

80
Consolidati

Bilancio annuale 1998



B I L A N C I O A N N U A L E 1 9 9 8



INDICE

Consolidato

Dati consolidati di sintesi	p. 6
Relazione sulla gestione	p. 9
Stato patrimoniale consolidato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 25
Conto economico consolidato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 27
Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 28
Conto economico consolidato riclassificato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 30
Rendiconto finanziario consolidato degli esercizi chiusi al 31-12-1998 e 31-12-1997	p. 31
Nota integrativa al bilancio consolidato	p. 33
Commento alle voci dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato	p. 47
Commento alle voci del passivo dello stato patrimoniale consolidato	p. 57
Commento alle voci del conto economico	p. 71
Elenco delle Società del Gruppo GFT	p. 79
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio consolidato al 31-12-1998	p. 83
Relazione della Società di revisione	p. 85

GFT SpA

Stato patrimoniale al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 89
Conto economico al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 91
Stato patrimoniale riclassificato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 92
Conto economico riclassificato al 31-12-1998 e raffronto con il 31-12-1997	p. 94
Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31-12-1998 e 31-12-1997	p. 95
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio GFT S.p.A. 31-12-1998	p. 97
Relazione della Società di revisione	p. 102



GFT S.p.A.

Consiglio di amministrazione

Presidente	Giuseppe BENCINI
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Angelo BAROZZI
Amministratori	Giancarlo BIGNAZZI Paolo Andrea Pio COLOMBO Remo MARTINELLI Nicolò NEFRI Maurizio ROMITI Pier Francesco SAVIOTTI Elena VASCO
Segretario del Consiglio	Livio CARNIGLIA

Collegio sindacale

Presidente	Giorgio GIORGI
Sindaci Effettivi	Vittorio AMADIO Gianluca FERRERO
Sindaci Supplenti	Lucio PASQUINI Mariateresa SALERNO

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dati consolidati di sintesi

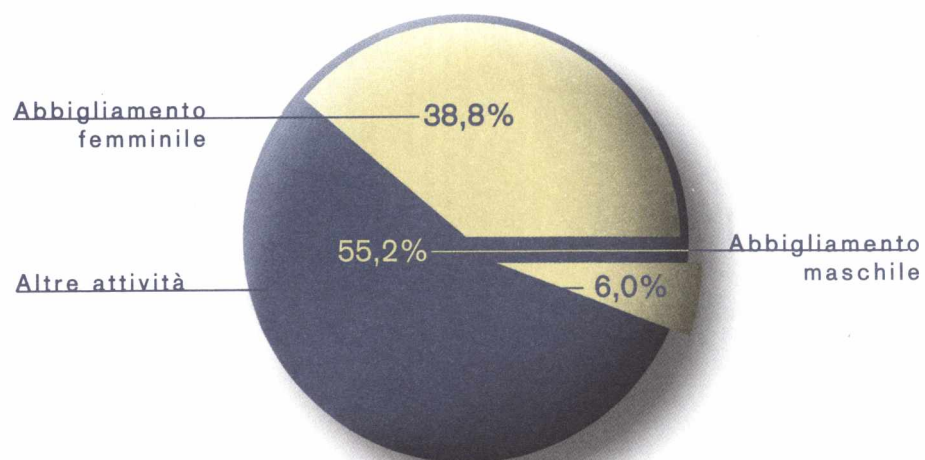
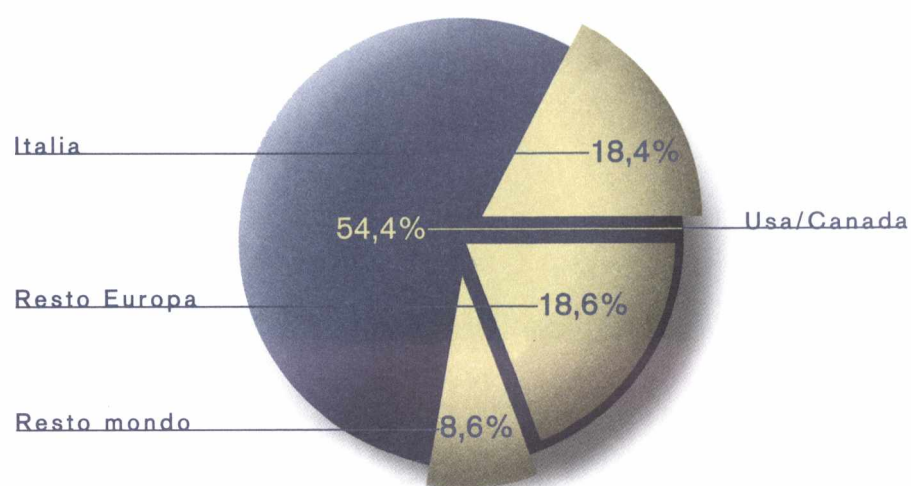
CONTO ECONOMICO (in milioni di lire)

	1998	%	1997	%	1996	%	1995	%
Ricavi	1.366.946	100,0	1.483.692	100,0	1.416.150	100,0	1.391.357	100,0
Margine operativo lordo	(13.379)	(1,0)	107.249	7,2	121.937	8,6	121.923	8,8
Ammortamenti	26.798	2,0	22.916	1,5	25.220	1,8	28.693	2,1
Risultato operativo	(40.177)	(2,9)	84.333	5,7	96.717	6,8	93.230	6,7
(Oneri) proventi finanziari	(20.842)	(1,5)	(19.138)	(1,3)	(22.528)	(1,6)	(28.662)	(2,1)
Risultato ante rettifiche di valore ed imposte	(61.019)	(4,5)	65.195	4,4	74.189	5,2	64.568	4,6
Risultato ante imposte e quote di terzi	(77.585)	(5,7)	58.706	4,0	71.721	5,1	49.156	3,5
Utile netto	(71.750)	(5,2)	43.699	2,9	51.214	3,6	18.386	1,3
Cash flow	(44.952)	(3,3)	66.615	4,5	76.434	5,4	47.079	3,4

STATO PATRIMONIALE (in milioni di lire)

	1998	1997	1996	1995
Capitale di funzionamento	223.830	290.211	308.109	304.206
Immobilizzazioni nette	151.704	141.056	121.561	122.251
Fondi	(116.261)	(127.704)	(144.702)	(148.884)
Capitale investito netto	259.273	303.563	284.968	277.573
Disponibilità e saldi finanziari	(59.644)	(125.538)	(239.969)	(197.022)
Indebitamento a medio termine	216.747	243.143	374.953	376.943
Prestito obbligazionario	55.237	55.237	55.237	55.237
Posizione debitoria netta	212.340	172.842	190.221	235.158
Interessenze minoritarie	-	244	75	1.967
Patrimonio netto di gruppo	46.933	130.477	94.672	40.448

Fatturato consolidato





Bilancio consolidato al 31 dicembre 1998

Relazione sulla gestione

GFT S.p.A. è la società capofila di un gruppo di 27 società, costituite in 16 diversi Paesi, come riportato alla pagina successiva.

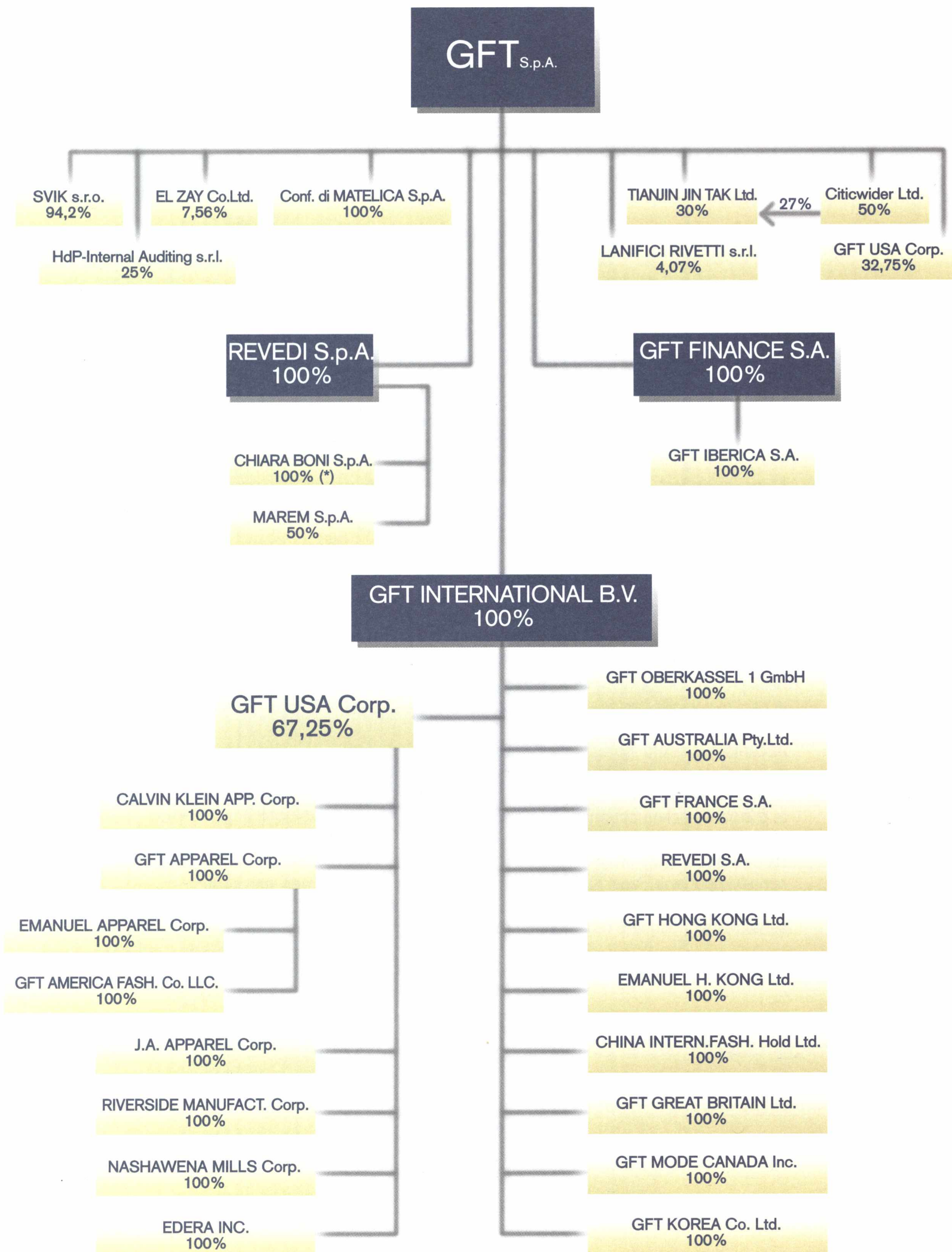
L'attività del gruppo GFT comprende la progettazione, lo sviluppo, la produzione (anche attraverso fonti esterne) e la distribuzione di prodotti di abbigliamento maschile e femminile di fascia media e alta.

I "core business" di GFT, rappresentati da abbigliamento maschile e femminile, si sostanziano in un'ampia offerta di prodotti, posizionati in differenti fasce di qualità e prezzo, che vanno da quella più elevata ("prêt-à-porter") ad una intermedia ("bridge").

In tali comparti GFT è tra le aziende più affermate nel mondo, sia grazie ad un consolidato rapporto di partnership con alcuni degli stilisti più famosi del mondo come Valentino, Armani, Ungaro, J. Abboud, Calvin Klein, Fusco che hanno concesso al Gruppo alcune collezioni in licenza, sia per un solido background nella progettazione, nella realizzazione e nella distribuzione a livello mondiale di capi di abbigliamento.

Accanto ai prodotti realizzati su licenza per i designer, il GFT offre linee di abbigliamento, maschili e femminili, contrassegnate da marchi di proprietà. La progettazione e lo sviluppo di una parte rilevante dei prodotti ha luogo presso le principali società operative del Gruppo, in Italia e all'Estero.

La distribuzione dei prodotti avviene attraverso società del Gruppo, localizzate nei più importanti Paesi e tramite distributori indipendenti nei Paesi non coperti dalla rete propria, approvvigionando circa 5.000 punti di vendita, costituiti da selezionate boutique e department store.



(*) in liquidazione

Il mercato. La situazione generale dei mercati risente delle criticità derivanti dalla crisi dell'Estremo Oriente, che hanno comportato rilevanti cali dei consumi, con forte ripercussione nel settore dell'abbigliamento. I paesi dell'Unione Europea mostrano andamenti di segno positivo, specialmente in Italia ed in Francia, anche se più contenuti del previsto. Negli Stati Uniti solo nel terzo trimestre la domanda interna ha mostrato una moderata crescita; a livello microeconomico, tuttavia, si intravedono segnali preoccupanti, specialmente nel settore dell'abbigliamento dove i principali department stores hanno registrato cali di fatturato.

Andamento economico/finanziario. L'andamento economico dell'esercizio 1998 è significativamente influenzato dal risultato negativo di Emanuel Usa (trasformata da divisione in società nel mese di agosto) e dalla crisi che ha interessato i mercati dell'Estremo Oriente. Nel corso degli anni precedenti, tale business ha conseguito uno sviluppo delle vendite molto sostenuto, con un fatturato che è passato da 18 milioni di dollari nel 1991 a 157 milioni di dollari nel 1997, generando utili anche significativi. Sulla base di tale successo, il management responsabile del business, in contrasto con gli indirizzi del Gruppo, ha perseguito una strategia volta prioritariamente all'espansione dei volumi attraverso una politica di ampliamento dell'offerta e dei canali distributivi, nonostante il mercato di riferimento del bridge avesse già mostrato nel corso del secondo semestre dello scorso anno segnali di difficoltà. Tale politica ha originato un eccesso di offerta che, non assorbita dal mercato, ha comportato un considerevole aumento degli sconti ai clienti al fine di agevolare la vendita dei prodotti. Inoltre, la riduzione del margine è stata ulteriormente aggravata dall'incremento dei costi di marketing e di struttura, conseguenti alla citata politica di espansione. Nell'esercizio il risultato operativo della società è stato negativo per 103 miliardi di lire.

Nel corso del secondo semestre, si è provveduto alla sostituzione del management e sono state avviate le azioni necessarie sia all'adeguamento dell'offerta alle richieste della clientela sia al riequilibrio della struttura dei costi. In particolare, è stato migliorato il mix della collezione per renderlo più coerente con i trend di mercato, sono stati ridotti sia i prezzi sia i volumi dell'offerta e rinegoziati gli accordi con i principali department store. Sono stati inoltre dimensionati più efficacemente i costi di produzione e di struttura e si è realizzata una significativa riduzione del personale che è passato da 204 unità al 31 dicembre 1997 a 131 unità al 31 dicembre 1998. È stato inoltre adeguata alle nuove esigenze la rete degli outlet con la chiusura nell'anno di 5 punti vendita. Gli effetti economici delle azioni intraprese si manifesteranno a partire dall'esercizio in corso.

Nell'esercizio 1998 la crisi dei Paesi dell'Estremo Oriente, ha portato l'incidenza di tale area dal 7,2% al 5,3% del fatturato consolidato. Nonostante la scarsa incidenza, ritenendo la presenza in tale area strategica, il Gruppo ha deciso di adottare politiche commerciali che permettessero ai clienti di far fronte alle difficoltà di tale periodo, al fine di difendere le quote di mercato. Ha quindi aderito alla richiesta di sconti straordinari e di riduzione delle quantità da consegnare, con l'obiettivo di consolidare il rapporto con tali clienti in previsione di un prossimo ritorno a condizioni di normale sviluppo di questi Paesi.

Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti volti ad una maggiore integrazione nella distribuzione, realizzati sia tramite show room nelle principali aree geografiche (Italia, Usa), sia attraverso presidi gestiti direttamente nei principali department stores (in prevalenza Inghilterra, Usa e Spagna). Nel mese di febbraio 1999 è stato inoltre inaugurato un flagship in Corso Venezia a Milano per il lancio del marchio Sahzà, di proprietà del Gruppo.

Si fornisce di seguito il commento delle principali voci economico-finanziarie del Gruppo GFT.

In questa sede, al fine di consentire continuità nel raffronto con i passati esercizi, il commento è redatto sulla base degli schemi riclassificati.

Conto economico.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in miliardi di lire)

	1998		1997	
Ricavi netti	1.366,9	100,0%	1.483,7	100,0%
Consumi di beni e servizi	1.102,8	80,7%	1.077,1	72,6%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(14,5)	(1,1%)	19,5	1,3%
Costo del lavoro	287,0	21,0%	275,9	18,6%
Margine operativo lordo	(8,4)	(0,6%)	111,2	7,5%
Ammortamenti e svalutazioni	31,8	2,3%	26,9	1,8%
Risultato operativo (3)	(40,2)	(2,9%)	84,3	5,7%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(20,8)	(1,5%)	(19,1)	(1,3%)
Prov./(Oneri) da partecipaz. e svalutaz. Attività finanz.	0,9	0,1%	5,4	0,4%
Risultato prima delle imposte e componenti straordinarie	(60,1)	(4,4%)	70,6	4,8%
Proventi/(Oneri) straordinari	(17,5)	(1,3%)	(11,9)	(0,8%)
Risultato prima delle imposte e interessi di terzi	(77,6)	(5,7%)	58,7	4,0%
Imposte	(5,8)	(0,4%)	14,9	1,0%
Risultato prima degli interessi di terzi	(71,8)	(5,3%)	43,8	3,0%
(Utile)/Perdita di competenza di terzi	-	0,0%	(0,1)	0,0%
Risultato netto di competenza	(71,8)	(5,2%)	43,7	2,9%
(3) Di cui proventi e (perdite) su cambi	5,2	0,4%	(14,1)	(1,0%)

La voce Ricavi Netti comprende i proventi su cambi derivanti da operazioni di natura commerciale, finalizzate alla copertura delle vendite in valuta, la voce consumi di beni e servizi comprende le perdite su cambi, finalizzate alla copertura delle vendite in valuta.

Stato patrimoniale.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in miliardi di lire)

	31-12-1998	%	31-12-1997	%
Immobilizzazioni materiali	119,8	36,6%	116,6	31,2%
Immobilizzazioni immateriali	14,2	4,4%	8,2	2,2%
Immobilizzazioni finanziarie	20,3	6,2%	16,2	4,3%
ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO	154,3	47,1%	141,1	37,7%
Rimanenze	276,3	84,4%	269,8	72,2%
Crediti commerciali	199,3	60,9%	272,7	73,0%
Debiti commerciali (-)	(226,7)	(69,2%)	(221,4)	(59,2%)
Altre attività / passività (-)	(25,2)	(7,7%)	(31,0)	(8,3%)
CAPITALE D'ESERCIZIO	223,7	68,3%	290,1	77,6%
Fondi per rischi e oneri (-)	(50,7)	(15,5%)	(57,4)	(15,4%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	327,4	100,0%	373,8	100,0%
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	46,9	14,3%	130,5	39,9%
Patrimonio netto di competenza di terzi	0,0	0,0%	0,2	0,1%
T.F.R.	65,6	20,0%	70,3	21,5%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	179,6	54,8%	173,7	53,1%
Obbligazioni	55,2	16,9%	55,2	16,9%
Debiti finanziari a breve termine	37,2	11,4%	69,4	21,2%
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(57,0)	(17,4%)	(125,5)	(38,3%)
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (1)	214,9	65,7%	172,8	52,8%
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO	327,4	100,0%	373,8	100,0%
(1) Di cui verso la controllante	55,2	16,9%	55,2	16,9%

RIPARTIZIONE DEI RICAVI (in miliardi di lire)

AREA GEOGRAFICA	Area di business	1998	%	1997	%	Variazione %
ITALIA	Abbigliamento maschile	119,6	8,7%	117,1	7,9%	2,1%
	Abbigliamento femminile	63,6	4,7%	56,0	3,8%	13,6%
RESTO D'EUROPA	Abbigliamento maschile	130,5	9,5%	130,6	8,8%	(0,1%)
	Abbigliamento femminile	115,8	8,5%	111,3	7,5%	4,0%
STATI UNITI	Abbigliamento maschile	425,9	31,2%	419,1	28,2%	1,6%
	Abbigliamento femminile	276,8	20,3%	366,6	24,7%	(24,5%)
ESTREMO ORIENTE	Abbigliamento maschile	32,3	2,4%	43,5	2,9%	(25,7%)
	Abbigliamento femminile	39,3	2,9%	64,4	4,3%	(39,0%)
RESTO DEL MONDO	Abbigliamento maschile	46,4	3,4%	59,0	4,0%	(21,4%)
	Abbigliamento femminile	34,4	2,5%	32,8	2,2%	4,9%
TOTALE	Abbigliamento maschile	754,7	55,2%	769,3	51,9%	(1,9%)
	Abbigliamento femminile	529,9	38,8%	631,1	42,5%	(16,0%)
	Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	55,3	4,0%	57,0	3,8%	(3,0%)
	Altri ricavi e proventi	27,0	2,0%	26,3	1,8%	2,7%
TOTALE RICAVI		1.366,9	100,0%	1.483,7	100,0%	(7,9%)

Il fatturato consolidato ha raggiunto nell'esercizio 1998 i 1.366,9 miliardi di lire, a fronte dei 1.483,7 miliardi di lire realizzati nel precedente esercizio (-7,9%).

Il fatturato esitato all'estero è pari all'81,6% del giro d'affari consolidato, contro l'83,7% del 1997.

I prodotti di abbigliamento maschile hanno significativamente aumentato l'incidenza sui ricavi totali sia per la propria crescita sia per la citata contrazione delle vendite della società Emanuel.

Al netto dell'effetto di tale contrazione il fatturato consolidato registrerebbe una riduzione dell' 1,7%, dovuta essenzialmente al Far-East.

Il risultato operativo passa da un utile di 84,3 miliardi di lire ad una perdita di 40,2 miliardi di lire. La variazione negativa di 124,5 miliardi di lire è da attribuire in massima misura ai già citati fenomeni Emanuel e Far East. Al netto degli effetti negativi relativi all'andamento della società Emanuel il risultato operativo passa dal 6,3% al 5,0%, del fatturato.

Le spese di ricerca e sviluppo ammontano a 52,1 miliardi di lire (3,8% sui ricavi), contro 43,1 miliardi di lire (2,9% dei ricavi). Gli investimenti in pubblicità e promozione ammontano a 77,3 miliardi di lire (5,6% dei ricavi), contro 72,1 miliardi di lire (4,9% dei ricavi).

Il risultato netto passa da un utile di 43,7 miliardi di lire ad una perdita di 71,8 miliardi di lire.

La variazione negativa di 115,5 miliardi di lire rispetto allo stesso periodo del 1997 è da attribuire a quanto già illustrato nel commento al risultato operativo. Inoltre l'esercizio 1998 include oneri di ristrutturazione relativi alla società Emanuel per 16,8 miliardi di lire dovuti a riduzione personale, chiusura outlets oltre ad un adeguato accantonamento per rischi ed oneri.

Il risultato del periodo beneficia della normativa statunitense che prevede, in caso di perdite - nella fattispecie la perdita di GFT USA conseguente alla perdita della società Emanuel - di avvalersi del beneficio di ottenere il rimborso delle imposte pagate nei due esercizi precedenti, ammontante nell'esercizio 1998 a 17,4 miliardi di lire.

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA (in miliardi di lire)

INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1.1.1998)	172,8
Flusso (generato)/assorbito da attività di esercizio	(13,5)
Flusso (generato)/assorbito da attività di investimento	45,4
Dividendi distribuiti	9,5
Altre variazioni	0,7
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO FINALE (31.12.1998)	214,9

La **posizione finanziaria netta** risulta così articolata:

La variazione negativa di 42,1 miliardi di lire nei confronti del 31 dicembre 1997 è dovuta:

- perdita di esercizio	(71,8)
- ammortamenti	26,8
- attività di investimento	(45,4)
- dividendi	(9,5)
- utilizzo fondi	(17,0)
- miglioramento circolante	74,8

Variazione posizione finanziaria **(42,1)**

I saldi negativi della gestione corrente sono da attribuire esclusivamente al minor risultato economico conseguito compensato dalla oculata politica di contenimento del capitale di esercizio, in particolare dei crediti commerciali. Ciò si è realizzato sia in Italia che in Usa grazie alla progressiva selezione della clientela con l'eliminazione dei clienti inaffidabili e marginali ed alla rigorosa gestione. Gli utilizzi dei fondi non correnti sono relativi in gran parte a riduzioni di organico per le quali erano stati stanziati fondi negli anni precedenti.

Investimenti. Gli investimenti dell'esercizio 1998 ammontano complessivamente a 45,1 miliardi di lire (rispettivamente 13,8 miliardi di lire in immobilizzazioni immateriali e 31,3 miliardi di lire in immobilizzazioni materiali) contro i 41,5 miliardi di lire dell'esercizio precedente.

I costi si riferiscono ad ammodernamenti impianti produttivi e logistica (9,8 miliardi di lire), sistemi informativi (11,1 miliardi di lire) e altre varie (1,5 miliardi di lire). Gli investimenti nella distribuzione ammontano complessivamente a 22,7 miliardi di lire, di cui 9,6 miliardi di lire in corners e show-room e 13,1 miliardi di lire in retail, flagship e filiali (Europa, Usa).

Risultato della capogruppo. Il risultato netto dell'esercizio 1998 è pari ad una perdita netta di 33,9 miliardi di lire contro un utile netto di 22,1 miliardi di lire dell'esercizio precedente.

Se non si considera la svalutazione, conseguente alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto, relativa alla partecipata GFT Usa Corp., (detenuta direttamente per il 32,75% ed indirettamente tramite il GFT International B.V. per il restante 67,25%) pari a 57,3 miliardi di lire, dovuta alle perdite realizzate dalla società Emanuel Usa, il risultato sarebbe positivo per 23,4 miliardi di lire.

Il conto economico riflette inoltre dividendi per 1,8 miliardi di lire rispetto a 5,1 miliardi di lire del 1997.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 1998 risulta pari a 55,4 miliardi di lire. La riduzione rispetto al 31 dicembre 1997 riflette la perdita dell'esercizio e la distribuzione per 9,5 miliardi di lire del dividendo avvenuto nel corso dell'esercizio a valore sull'utile del 1997.

Personale. Il personale del Gruppo GFT al 31 dicembre 1998 è di 4.462 addetti, con un decremento di 327 unità rispetto all'esercizio precedente. La distribuzione per area geografica e per categoria è la seguente:

Personale a fine periodo.

PER CATEGORIA

QUALIFICA	31-12-1998	31-12-1997	VARIAZIONE
Dirigenti/Quadri/Impiegati	1.938	2.111	(173)
Operai	2.524	2.678	(154)
TOTALE	4.462	4.789	(327)

PER AREA GEOGRAFICA

AREA GEOGRAFICA	31-12-1998	31-12-1997	VARIAZIONE
Italia	2.423	2.723	(300)
Resto d'Europa	765	740	25
Stati Uniti	1.169	1.207	(38)
Estremo Oriente	53	66	(13)
Resto del Mondo	52	53	(1)
TOTALE	4.462	4.789	(327)

L'organico medio, suddiviso per area geografica e per categoria, è il seguente:

Personale medio.

PER CATEGORIA

QUALIFICA	1998	1997	VARIAZIONE
Dirigenti/Quadri/Impiegati	1.972	2.065	(93)
Operai	2.547	2.715	(168)
TOTALE	4.519	4.780	(261)

PER AREA GEOGRAFICA

AREA GEOGRAFICA	1998	1997	VARIAZIONE
Italia	2.466	2.844	(378)
Resto d'Europa	738	746	(8)
Stati Uniti	1.204	1.096	108
Estremo Oriente	58	43	15
Resto del Mondo	53	51	2
TOTALE	4.519	4.780	(261)

Il personale medio 1998 risulta calcolato applicando i criteri emanati dalla controllante in cui gli organici part-time sono stati considerati come "equivalenti full-time" e il calcolo della media tiene conto delle variazioni mensili. I valori medi 1997 rappresentavano la media aritmetica tra inizio e fine periodo.

Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio.

- E' stato firmato il contratto per la cessione a terzi del ramo d'azienda relativo allo stabilimento di Racconigi, il quale verrà destinato ad altra attività produttiva; l'operazione ha comportato una diminuzione di personale di 188 unità;
- è stato firmato l'accordo per la cessione della divisione "GFT Mens" che commercializza esclusivamente sul mercato americano linee di abbigliamento maschile "Made in Messico".
Queste linee sono state ritenute non strategiche per l'attività del Gruppo che si rivolge a segmenti di mercato di fascia medio alta.
La cessione sarà finalizzata nell'esercizio in corso.
- Giorgio Armani
è avvenuto il rinnovo pluriennale della licenza uomo con la Giorgio Armani ed abbiamo ricevuto la disdetta da parte della stessa della licenza donna con effetto Autunno/Inverno 2000.
A questo proposito stiamo valutando gli aspetti economico/gestionali, predisponendo adeguati piani di intervento.
- è avvenuta l'estensione della licenza Calvin Klein uomo all'Europa ed al resto del mondo dalla stagione Primavera/Estate 1999 (oltre al Nord America ed al Messico per i quali è già presente un accordo di licenza).

Anno 2000. Nel bilancio consolidato 1998 le iniziative specifiche relative alle problematiche connesse all'anno 2000 ammontano a Lit. 887 milioni. L'impegno economico previsto per l'esercizio 1999 a livello di Gruppo ammonta a Lit. 897 milioni.

Le società del Gruppo stanno provvedendo alla realizzazione dei necessari adeguamenti di natura sostanzialmente informatica ai sistemi in essere. In questo senso, in ambito Capogruppo, la recente transizione al nuovo software "SAP" facilita notevolmente il compito, in quanto le versioni che di tale strumento vengono a mano a mano rilasciate sono compatibili con i problemi dell'anno 2000.

Conseguentemente non vi sono rilevanti costi specifici sostenuti relativamente al problema "anno 2000", in quanto già compresi nella più ampia attività di aggiornamento dei programmi già in corso da tempo, né è stato quindi adottato uno specifico metodo di contabilizzazione.

La società GFT S.p.A. ha anche provveduto ad allacciare rapporti con i principali clienti e fornitori sul tema "anno 2000", per individuare potenziali rischi di fonte esterna. Dai risultati ad oggi ottenuti non sono emerse problematiche rilevanti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

A far data dal 19 gennaio 1999 è in corso presso la Capogruppo una verifica fiscale di cui non risultano finora e non si prevedono rilievi che possano fondatamente dar luogo a riprese fiscali significative.

Evoluzione della gestione. Per quanto riguarda l'andamento del Gruppo GFT per l'esercizio 1999 si evidenzia la seguente situazione. L'andamento delle spedizioni degli ordini acquisiti per la Primavera / Estate 99 è in linea con le previsioni di budget, anche se leggermente in flessione rispetto al precedente esercizio, in conseguenza delle minori vendite Emanuel e della cessazione di alcune linee ritenute non più strategiche (Made in Mexico per il mercato Usa). L'andamento della campagna vendite in corso per l'Autunno / Inverno 99, pur evidenziando alcune difficoltà derivanti da un mercato che non ha ancora dato segni di ripresa in particolare nell'area del Far East, si mantiene a livelli accettabili anche se inferiori all'esercizio precedente. Sulla base di quanto indicato circa l'andamento del business (andamento spedizioni P/E e campagna vendita A/I), si può prospettare un significativo miglioramento del risultato.

Per il Consiglio di Amministrazione



BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 1998



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998

(espresso in milioni di lire)

ATTIVO	1998	1997
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immateriali		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	520	734
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	92
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.895	2.331
5) Avviamento	3.330	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	7.502	5.075
	14.247	8.232
II Materiali		
1) Terreni e fabbricati	46.774	48.982
2) Impianti e macchinario	45.164	40.291
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.646	2.802
4) Altri beni	25.720	24.170
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	505	374
	119.809	116.619
III Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	10.516	6.204
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	25	958
	10.541	7.162
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
- scadenti entro l'esercizio	-	-
- scadenti oltre l'esercizio	-	1.500
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
- scadenti entro l'esercizio	1.644	-
- scadenti oltre l'esercizio	7.107	7.542
	8.751	9.042
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	-	-
	19.292	16.204
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	153.348	141.055
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	39.500	44.328
2) Prodotti in corso di lavoro e semilavorati	50.219	47.644
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	186.587	177.809
5) Acconti	-	-
	276.306	269.781
II Crediti		
1) Verso clienti:		
- scadenti entro l'esercizio	193.806	268.139
- scadenti oltre l'esercizio	544	597
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	4.953	3.977
4) Verso controllanti	-	-
5) Verso altri:		
- scadenti entro l'esercizio	53.642	39.163
- scadenti oltre l'esercizio	767	1.612
	253.712	313.488
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	961	-
IV Disponibilità Liquide		
1) Depositi bancari e postali	56.566	125.379
2) Assegni	359	-
3) Denaro e valori in cassa	114	159
	57.039	125.538
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	588.018	708.807
D) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DEL DISAGGIO SU PRESTITI		
Ratei attivi	2.886	2.311
Risconti attivi	27.998	25.508
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	30.884	27.819
TOTALE ATTIVO	772.250	877.681

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998
(espresso in milioni di lire)

PASSIVO		1998	1997
A) PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale	68.005	68.005
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-
III	Riserva di rivalutazione	-	-
IV	Riserva legale	1.608	501
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI	Riserve statutarie	-	-
VII	Altre riserve		
	- Riserva di consolidamento	-	-
	- Riserva di conversione	7.413	8.862
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	41.657	9.410
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(71.750)	43.699
TOTALE		46.933	130.477
CAPITALE E RISERVE DI TERZI		-	244
TOTALE PATRIMONIO NETTO		46.933	130.721
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1)	Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2)	Fondi per imposte	9.549	11.322
3)	Altri	41.119	46.071
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI		50.668	57.393
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		65.593	70.311
D) DEBITI			
1)	Obbligazioni	-	-
2)	Obbligazioni convertibili		
	- scadenti entro l'esercizio	55.237	-
	- scadenti oltre l'esercizio	-	55.237
3)	Debiti verso banche		
	- scadenti entro l'esercizio	34.770	67.274
	- scadenti oltre l'esercizio	163.734	155.491
4)	Debiti verso altri finanziatori		
	- scadenti entro l'esercizio	2.423	2.136
	- scadenti oltre l'esercizio	15.820	18.242
5)	Acconti	1.471	283
6)	Debiti verso fornitori		
	- scadenti entro l'esercizio	218.641	216.921
	- scadenti oltre l'esercizio	-	1.083
7)	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8)	Debiti verso imprese controllate	-	-
9)	Debiti verso imprese collegate	5.512	3.109
10)	Debiti verso controllanti	1.077	-
11)	Debiti tributari		
	- scadenti entro l'esercizio	18.772	14.993
	- scadenti oltre l'esercizio	-	-
12)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.534	7.049
13)	Altri debiti		
	- scadenti entro l'esercizio	35.440	30.036
	- scadenti oltre l'esercizio	198	169
TOTALE DEBITI		560.629	572.023
E) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELL'AGGIO SU PRESTITI			
	Ratei passivi	48.427	47.233
	Risconti passivi	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI		48.427	47.233
TOTALE PASSIVO E NETTO		772.250	877.681
CONTI D'ORDINE			
1)	Fidejussioni di terzi a nostro favore	42.017	49.365
2)	Contratti di copertura di rischio cambi	293.158	359.597
3)	Merci di nostra proprietà presso terzi	127.794	76.993
		462.969	485.955

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998
(espresso in milioni di lire)

	1998	1997
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.339.935	1.457.427
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	25.555	(19.465)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	8.979	4.872
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.374.469	1.442.834
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	571.494	571.106
7) Per servizi	468.970	425.939
8) Per godimento di beni di terzi	34.076	30.100
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	214.737	201.535
b) oneri sociali	41.977	49.059
c) trattamento di fine rapporto	14.879	14.927
d) trattamento di quiescenza e simili	4.253	1.715
e) altri costi	11.092	8.705
TOTALE	286.938	275.941
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.109	4.787
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.688	18.129
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	4.981	4.033
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	11.070	52
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	1.601	3.664
14) Oneri diversi di gestione	13.901	10.669
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.419.828	1.344.420
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(45.359)	98.414
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- dividendi ed altri proventi da imprese controllate	-	-
- dividendi ed altri proventi da imprese collegate	-	-
- dividendi ed altri proventi da altre imprese	558	4.497
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	15
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	25.394	44.740
17) Interessi e altri oneri finanziari	41.054	77.974
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	(15.102)	(28.722)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	713	1.003
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	378	106
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	335	897
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni:		
- plusvalenze da alienazione	-	48
- altri proventi	1.730	9.334
21) Oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione e delle imposte relative a esercizi precedenti	19.189	21.265
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(17.459)	(11.883)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(77.585)	58.706
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.835)	14.903
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(71.750)	43.803
(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		(104)
RISULTATO D'ESERCIZIO	(71.750)	43.699

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
AL 31 DICEMBRE 1998 E 1997**

(in milioni di lire)

ATTIVITÀ

	1998	%	1997	%
ATTIVITÀ A BREVE	620.546	80,36	736.626	83,93
Disponibilità monetarie	59.644	7,72	125.538	14,30
- Consistenza di cassa e depositi di c/c	57.039	7,39	125.538	14,30
- Titoli negoziabili	961	-	-	-
- Crediti finanziari a breve	1.644	-	-	-
Crediti per forniture e servizi netti	199.303	25,81	272.713	31,07
Altri crediti	85.293	11,04	68.594	7,82
Merci e materiali	276.306	35,78	269.781	30,74
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	151.704	19,64	141.055	16,07
Immobilizzazioni finanziarie	17.648	2,29	16.204	1,85
- Partecipazioni in Società del Gruppo	10.516	1,36	6.204	0,71
- Altre partecipazioni	25	0,00	958	0,11
- Crediti finanziari a medio lungo	7.107	0,92	9.042	1,03
Immobilizzazioni tecniche	119.809	15,51	116.619	13,29
- Immobili civili ed industriali	76.163	9,86	77.269	8,80
- Impianti macchinari ed attrezzature	126.924	16,44	131.893	15,03
- Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	70.101	9,08	65.244	7,43
meno: fondo ammortamento	(153.379)	(19,86)	(157.787)	(17,98)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	14.247	1,84	8.232	0,94
TOTALE ATTIVITÀ	772.250	100,00	877.681	100,00

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
AL 31 DICEMBRE 1998 E 1997
(in milioni di lire)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

	1998	%	1997	%
PASSIVITÀ A BREVE	382.532	49,53	400.883	45,68
Debiti finanziari a breve	37.193	4,82	69.410	7,91
Debiti per forniture e servizi	225.230	29,17	221.113	25,19
Altri debiti	111.842	14,48	99.763	11,37
Fondo imposte	8.267	1,07	10.597	1,21
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE	342.785	44,39	346.077	39,43
Prestito obbligazionario convertibile	55.237	7,15	55.237	6,29
Debiti finanziari	179.554	23,25	173.733	19,79
Fondo trattamento di fine rapporto	65.593	8,49	70.311	8,01
Fondi non correnti	42.401	5,49	46.796	5,33
INTERESSENZE MINORITARIE	-	0,00	244	0,03
TOTALE PASSIVITÀ	725.317	93,92	747.204	85,13
PATRIMONIO NETTO	46.933	6,08	130.477	14,87
Capitale sociale	68.005	8,81	68.005	7,75
Riserva legale	1.608	0,21	501	0,06
Altre riserve	49.070	6,35	18.272	2,08
Risultato di periodo	(71.750)	(9,29)	43.699	4,98
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	772.250	100,00	877.681	100,00

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
DEGLI ESERCIZI 1998 E 1997**
(in milioni di lire)

	1998	%	1997	%
RICAVI NETTI	1.366.946	100,00	1.483.692	100,00
COSTI OPERATIVI	1.407.123	102,94	1.399.359	94,32
Acquisti	571.494	41,81	571.106	38,49
Costo del lavoro	286.938	20,99	275.941	18,60
Prestazioni di servizi	503.044	36,80	456.039	30,74
Ammortamenti	26.798	1,96	22.916	1,54
Altri costi e proventi	33.334	2,44	53.840	3,63
Variazione netta di magazzino	(14.485)	(1,06)	19.517	1,32
RISULTATO OPERATIVO	(40.177)	(2,94)	84.333	5,68
ALTRI (ONERI) E PROVENTI	(37.408)	(2,74)	(25.627)	(1,73)
(Oneri) e proventi finanziari netti	(20.842)	(1,52)	(19.138)	(1,29)
(Oneri) e proventi patrimoniali	893	0,07	5.394	0,36
(Oneri) e proventi diversi	(17.459)	(1,28)	(11.883)	(0,80)
RISULTATO ANTE IMPOSTE ED INTERESSENZE MINORITARIE	(77.585)	(5,68)	58.706	3,96
Imposte	(5.835)	(0,43)	14.903	1,00
Interessenze minoritarie	-	0,00	104	0,01
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(71.750)	(5,25)	43.699	2,95

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 1998 E 1997 (in milioni di lire)

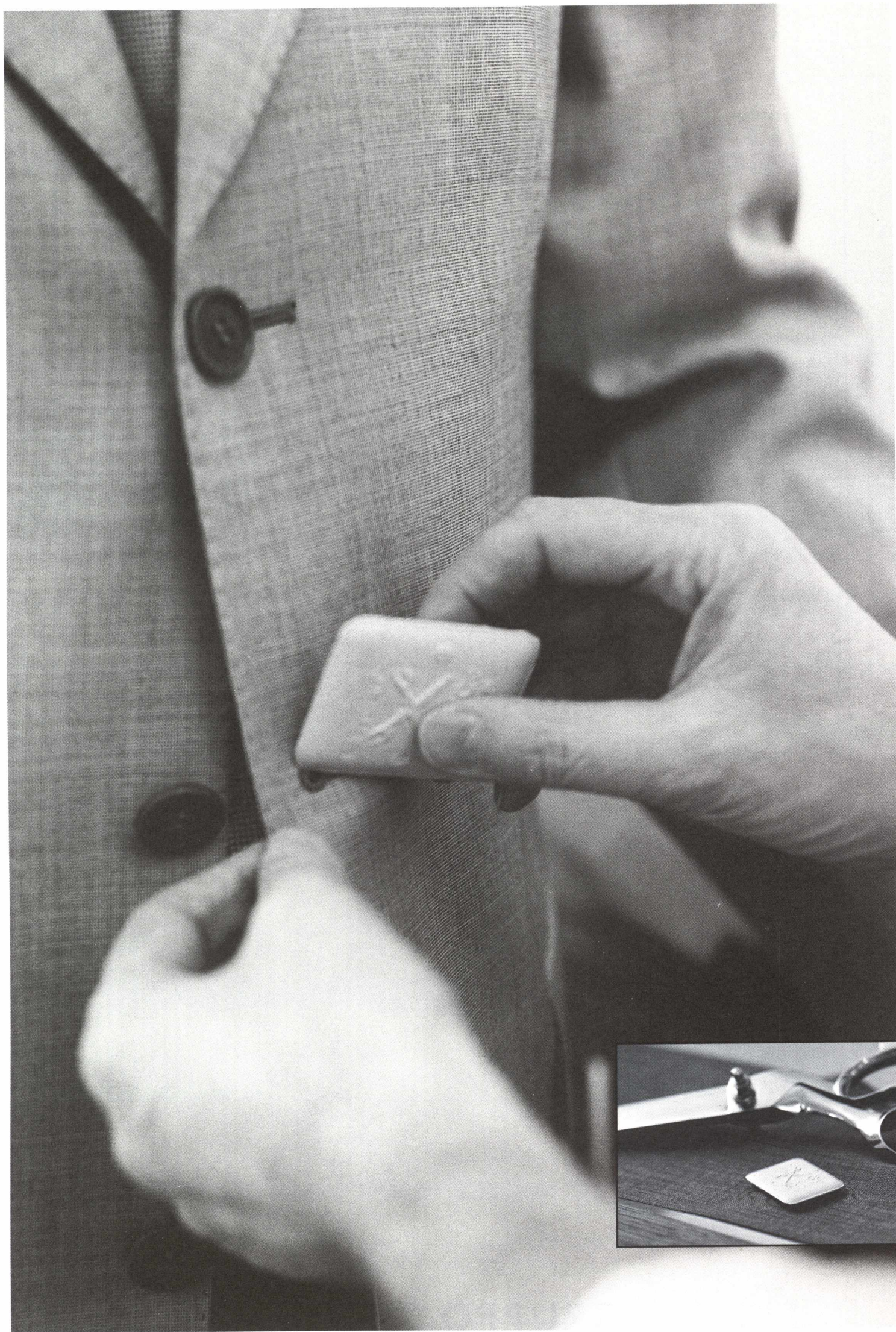
	1998	1997
I - ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (Perdita) dell'esercizio	(71.750)	43.699
Ammortamenti	26.797	22.916
Accantonamenti:		
- per trattamento di fine rapporto	14.879	14.927
- per fondi non correnti	13.439	13.869
Differenze cambio accertate	2.392	25.062
Interessenze minoritarie	-	104
	(14.243)	120.577
Trattamento di fine rapporto pagato	(19.318)	(18.157)
Utilizzo fondi non correnti	(17.044)	(23.564)
Variazione fondo imposte	(2.330)	256
Variazione dei crediti per forniture e servizi	73.410	(27.028)
Variazioni delle merci e materiali	(6.525)	3.141
Variazione di altri crediti/debiti	(4.620)	20.170
Variazione dei debiti per forniture e servizi	4.117	15.984
	27.690	(29.198)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	13.447	91.379
II - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(13.846)	(3.790)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(31.252)	(37.710)
Variazione Area di consolidamento (*)	(1.799)	(485)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	4.623	2.219
Variazione di altre partecipazioni	(2.842)	313
Altre variazioni	(243)	(339)
	(45.359)	(39.792)
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(45.359)	(39.792)
III - ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione dei crediti finanziari a M/L termine	1.935	1.271
Variazione dei debiti M/L termine	5.821	(216.110)
Variazione di debiti finanziari correnti	(32.217)	66.978
Aumenti di capitale	-	-
Pagamento di dividendi	(9.521)	(18.157)
	(33.982)	(166.018)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(33.982)	(166.018)
Flussi di disponibilità monetarie	(65.894)	(114.431)
Disponibilità monetarie iniziali	125.538	239.969
Disponibilità monetarie finali	59.644	125.538

(*) Variazioni intervenute nell'area di consolidamento, così composte:

	1998	1997
Immobilizzazioni tecniche e beni immateriali	271	(367)
Partecipazioni	(476)	(94)
Fondo T.F.R.	(285)	(89)
Patrimonio netto	(476)	-
Interessenze minoritarie	(244)	-
Fondi non correnti	(589)	65
	(1.799)	(485)



NOTA INTEGRATIVA



Nota integrativa

Attività del Gruppo. L'attività del Gruppo consiste principalmente nella produzione e distribuzione di abbigliamento maschile e femminile. L'attività si concentra in prevalenza su segmenti medio e medio-alti di mercato ed è rivolta principalmente ai mercati esteri con particolare attenzione al Nord America.

Forma e contenuto del bilancio consolidato. Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente Nota Integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991, oltre che da altre disposizioni dello stesso. Sono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Ai fini di una confrontabilità dei valori di bilancio 1998 con i corrispondenti dell'esercizio precedente, taluni importi del bilancio 1997 sono stati riclassificati per omogeneità, così come previsto dall'art. 2423 ter, comma 5 del Codice Civile.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 comprende i bilanci di GFT S.p.A., società capogruppo, e delle seguenti società direttamente o indirettamente controllate a tale data.

PARTECIPAZIONI DIRETTE

	SEDE SOCIALE	% di partecipazione	
		1998	1997
Confezioni di Matelica S.p.A.	Torino	100	100
Revedi S.p.A.	Torino	100	100
GFT International B.V.	Amsterdam	100	100
GFT Finance S.A.	Lussemburgo	100	100
Svik s.r.o.	Svidnik (Slov.)	94,2	94,2
GFT Usa Corp.	New York	32,75	32,75
GFT Great Britain Ltd.	Londra	-	25
Citicwider Ltd	Hong Kong	50	-
Tianjin Jin Tak Ltd.	Tianjin (rep. pop. cinese)	30	30
Hdp - Internal Auditing s.r.l.	Milano	25	-

PARTECIPAZIONI INDIRETTE

	SEDE SOCIALE	% di partecipazione	
		1998	1997
Chiara Boni S.p.A.	Torino	100	100
Revedi S.A.	Mendrisio	100	100
GFT Oberkassel 1 Gmbh	Düsseldorf	100	100
GFT Korea Ltd	Seoul	100	100
China Internat. Fashion Holding Ltd.	Hong Kong	100	60
GFT Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	100
GFT France S.A.	Parigi	100	100
Emanuel Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	100
GFT Usa Corp.	New York	67,25	67,25
Calvin Klein Apparel Corp.	New York	100	100
GFT Apparel Corp.	New York	100	100
Emanuel Apparel Corp.	New York	100	-
GFT America Fashion Co. LLC.	New York	100	100
J.A. Apparel Corp.	New York	100	100
Edera Inc.	New York	100	100
Riverside Manufacturing Corp.	Wilmington, County of New Castle	100	100
Nashawena Mills Corp.	New Bedford	100	100
GFT Mode Canada Inc.	Toronto, Ontario	100	100
GFT Great Britain Ltd.	Londra	100	75
GFT Australia Pty. Ltd.	Collingwood, Victoria	100	100
GFT Iberica S.A.	Madrid	100	100
Tianjin Jin Tak Ltd.	Tianjin (rep. pop. cinese)	13,5	-
Marem S.p.A.	Torino	50	50

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti localmente, secondo la normativa vigente nei Paesi in cui le società hanno sede, opportunamente riclassificati al fine di renderli aderenti ai criteri di rappresentazione previsti dal citato D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e rettificati, ove necessario, al fine di eliminare l'effetto relativo a poste di natura fiscale. I bilanci usati per il consolidamento sono quelli preparati per l'approvazione da parte delle assemblee dei soci delle rispettive società del Gruppo.

I principi contabili applicati dalle singole società sono uniformi a quelli della capogruppo e sono in linea con quanto richiesto dalla normativa vigente.

La data di riferimento del bilancio consolidato è quella della società capogruppo GFT S.p.A. Questa data coincide con la data di chiusura dell'esercizio sociale di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

L'unica variazione dell'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente è riflessa dalla valutazione al costo della società Chiara Boni S.p.A. per effetto della messa in liquidazione nel corso dell'esercizio.

Si segnala inoltre:

- l'acquisizione del 50% della società Citicwider Ltd. avvenuta il 10 dicembre 1998;
- la partecipazione alla costituzione della società consortile HdP - Internal Auditing s.r.l., avvenuta mediante la sottoscrizione del 25% del capitale sociale in data 17 dicembre 1998.

Principi contabili

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti.

Criteri di consolidamento.

- a) Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del Patrimonio netto delle partecipate.
- b) Gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo vengono eliminati, così come le partite di debito e credito, i dividendi e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- c) Il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo e dalle società incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. Per le acquisizioni di partecipazioni effettuate nei precedenti esercizi la differenza tra il costo di acquisizione ed il Patrimonio netto delle partecipate al momento dell'acquisto è stata attribuita ove possibile a specifiche attività delle partecipate nei limiti del loro valore corrente.
- d) Le quote di Patrimonio netto e di risultato netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate vengono esposte

separatamente in una apposita voce rispettivamente del Patrimonio netto consolidato e del conto economico consolidato.

- e) Nel bilancio consolidato vengono altresì eliminati gli effetti degli accantonamenti e delle rettifiche di valore operati dalle singole società incluse nell'area di consolidamento esclusivamente per conseguire i benefici fiscali ammessi dalle leggi vigenti.

Criteri di conversione in Lire italiane dei bilanci espressi in moneta estera.

La conversione dei bilanci delle controllate estere è stata effettuata applicando il tasso di cambio di fine anno per le voci dello stato patrimoniale ed il tasso di cambio medio dell'anno per le voci di conto economico. Le differenze cambio emergenti dall'applicazione della metodologia sopra indicata, incluse quelle derivanti dalla conversione del Patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente, sono state imputate direttamente al Patrimonio netto consolidato.

Per quanto riguarda specificamente la conversione delle poste in valuta appartenenti all'Unione Europea si segnala inoltre che, ai sensi del D.Lgs. 213/98 l'effetto è stato interamente recepito nell'esercizio in aderenza a quanto stabilito dai vigenti principi contabili.

I principali tassi di cambio rispetto alla lira italiana applicati per la conversione in lire dei bilanci delle controllate estere sono i seguenti:

TASSI DI CAMBIO

	Cambio al 31-12-98	Cambio Medio 1998	Cambio al 31-12-97	Cambio Medio 1997
US \$	1.653,10	1.737,00	1.759,19	1.703,00
Lira sterlina	2.763,16	2.877,00	2.913,04	2.789,00
D.M.	990,00	987,00	981,69	982,00
H.FL.	878,64	876,00	871,06	873,00
F.FR.	295,18	294,00	293,44	292,00
CAD \$	1.066,17	1.174,00	1.222,85	1.230,00
AUD \$	1.013,35	1.094,00	1.151,39	1.266,00
F.BL.	48,00	47,85	47,59	47,61
PTS.	11,64	11,63	11,60	11,63
HK \$	213,35	224,00	227,01	220,00
WON	1,37	1,25	1,04	1,83
Corona Slovacca	44,68	45,71	50,35	50,51





Criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio consolidato

Beni immateriali. I beni immateriali e le spese considerate di utilità pluriennale sono iscritti al costo. Gli ammortamenti, calcolati tenendo conto della prevista utilità futura, sono portati direttamente a deduzione del costo. Le aliquote di ammortamento applicate ai principali raggruppamenti sono le seguenti:

Avviamento	10%
Costi d'impianto e di ampliamento	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20% - 33%
Migliorie su beni di terzi	in base alla durata contrattuale

Si segnala che l'avviamento iscritto nell'anno relativamente all'esercizio commerciale acquisito in Milano viene ammortizzato in dieci anni, in quanto si ritiene fondato che l'investimento proietterà i suoi effetti su tale periodo in base a fattori oggettivamente valutati, quali la prestigiosa collocazione, l'utilizzo del punto vendita per il lancio di un marchio di proprietà, la residua durata del contratto di locazione e, non ultima, la prassi del settore.

I costi di impianto e ampliamento e l'avviamento sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.

Immobilizzazioni tecniche e fondo ammortamento.

Le immobilizzazioni tecniche sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, eventualmente rettificato per effetto di specifiche leggi di allineamento monetario.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dell'utilizzo dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento, riferite ai principali raggruppamenti delle immobilizzazioni tecniche, e rapportate al periodo di utilizzo per le acquisizioni dell'esercizio sono le seguenti:

Fabbricati - Costruzioni leggere	3% - 10%
Impianti e Macchinari	12,5% - 17,5%
Attrezzature Industriali e Commerciali	17,5% - 25%
Altri Beni	22% - 25%

Le spese di manutenzione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Leasing Finanziario. I beni oggetto di operazioni di leasing finanziario sono contabilizzati a partire dal 1995 sulla base della metodologia prevista dallo I.A.S. 17.

In particolare il cespite locato viene iscritto all'attivo nella voce "beni condotti in locazione finanziaria", nell'ambito della voce "Terreni e fabbricati", ad un valore pari al costo storico del bene, corrispondentemente nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "debiti verso altri finanziatori" viene esposto il debito verso la società di leasing. I canoni di leasing sono scomposti nella quota capitale e nella quota interessi, la prima è portata a diminuzione del debito, mentre la quota interessi è imputata a conto economico nella voce "Interessi ed altri oneri finanziari". Sul valore del bene vengono calcolati gli ammortamenti con i criteri in precedenza illustrati per le immobilizzazioni materiali.

Partecipazioni e titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie. Le partecipazioni nelle società non consolidate in cui il Gruppo esercita un'influenza significativa, sono valutate secondo il metodo del Patrimonio netto. L'adeguamento del valore della partecipazione al valore del Patrimonio netto delle singole partecipate per la parte derivante dal risultato dell'esercizio è addebitata o accreditata al conto economico consolidato nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie", mentre per la parte non derivante dal risultato è addebitata o accreditata al Patrimonio netto consolidato.

Le altre partecipazioni non consolidate sono valutate con il criterio del costo, opportunamente ridotto nel caso in cui sussista una perdita durevole di valore; il valore originario viene peraltro ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Merci e materiali al netto del fondo deprezzamento magazzino. Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato. La configurazione di costo utilizzata è il costo medio ponderato.

Il costo di produzione comprende materie prime, manodopera e relativi costi diretti ed indiretti di produzione. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene attraverso la costituzione di apposito fondo deprezzamento magazzino.

Crediti e debiti. I crediti e i debiti sono iscritti al valore nominale. I crediti sono ridotti al presumibile valore di realizzo mediante la costituzione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Fondi per rischi ed oneri. Sono stanziati in bilancio fondi specifici al fine di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

Ratei e risconti. Sono iscritte in tale voce quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondo trattamento di fine rapporto. È accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Imposte. Le imposte sono accantonate in base ad una ragionevole previsione dell'onere fiscale di competenza di ciascuna società consolidata, considerando le eventuali esenzioni e la relativa aliquota di imposta applicabile. Le eventuali imposte differite sugli utili indivisi delle società partecipate non sono accantonate in quanto non si prevede la distribuzione di detti utili. Sono per contro considerate le imposte differite o pre-pagate derivanti dall'eliminazione degli utili infragruppo e dalle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di gruppo.

Imposte differite. Le imposte differite sono contabilizzate secondo il metodo del debito fiscale. La rilevazione delle imposte differite attive è comunque subordinata alla ragionevole aspettativa del loro recupero stimato con riferimento ad un futuro imponibile positivo.

Riconoscimento dei ricavi. I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà ai clienti che normalmente coincide con la spedizione dei prodotti stessi.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile. Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

Criteri di valutazione utilizzati nel bilancio di esercizio della Capogruppo.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 non si sono utilizzati criteri di valutazione diversi da quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio della società Capogruppo, fatto salvo per la voce partecipazioni che nel bilancio civilistico sono valutate con il metodo del costo e per il leasing finanziario in quanto l'applicazione dello I.A.S. 17 ha effetto solo sul bilancio consolidato.

Eliminazione delle partite intersocietarie e degli utili intersocietari.

Si precisa che tutti i crediti e i debiti fra le imprese consolidate, i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime, nonché gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate fra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio sono stati eliminati.

Bilancio consolidato espresso in multipli di lire intere.

Si precisa altresì che in accordo con quanto raccomandato dal nuovo Documento contabile n. 17 emesso dalle Commissioni Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, di recente pubblicazione, al fine di perseguire una più chiara rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico del Gruppo, i dati dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato sono stati espressi in milioni di lire.

Raggruppamento di voci di bilancio.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 non sono stati effettuati raggruppamenti di voci.

Vengono di seguito presentati i quadri di raccordo tra lo schema riclassificato esposto nella relazione sulla gestione e lo schema civilistico prescritto dal D.Lgs. 127/91 in cui è stata effettuata la riclassifica, relativa ai proventi ed agli oneri da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica.

	1998	1997
RICAVI NETTI (schema riclassificato)	1.366.946	1.483.692
Voci stornate: - proventi valutari da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica	(18.032)	(21.393)
A1) RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI + A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.348.914	1.462.299
UTILE OPERATIVO (schema riclassificato)	(40.177)	84.333
Voci stornate: - proventi valutari da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica	(18.032)	(21.393)
- oneri valutari da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica	12.850	35.474
A - B) Differenza tra valore e costo di produzione	(45.359)	98.414
(ONERI) E PROVENTI FINANZIARI NETTI (schema riclassificato)	(20.842)	(19.138)
Voci aggiunte: - proventi valutari da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica	18.032	21.393
- oneri valutari da operazioni a termine connesse alla gestione caratteristica	(12.850)	(35.474)
- dividendi da altre imprese	-	4.497
- plusvalenze da cessione Akros	558	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16+17)	(15.102)	(28.722)



Commento alle voci dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato

B) Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 31 dicembre 1998 e 1997 ammontavano rispettivamente a Lit. 14.247 milioni e a Lit. 8.232 milioni ed erano così costituite:

	Valore a bilancio 31-12-97	Variazioni dell'esercizio						Valore a bilancio 31-12-98
		Incrementi	Differenza di conversione	Decrementi	Area di consolidamento	Ammortamenti dell'esercizio	Altre variazioni	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Costi d'impianto e d'ampliamento	734	148	-	-	-	(362)	-	520
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	92	-	-	(92)	-	-	-	-
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	-	-	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.331	3.502	(4)	(682)	(252)	(2.282)	282	2.895
Avviamento	-	3.700	-	-	-	(370)	-	3.330
Altre	5.075	6.496	(441)	(226)	-	(3.095)	(307)	7.502
TOTALE	8.232	13.846	(445)	(1.000)	(252)	(6.109)	(25)	14.247

L'incremento alla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è riferito all'acquisto di programmi informatici, in relazione al rinnovamento in atto dei sistemi informativi della Capogruppo. L'incremento alla voce "Avviamento" è relativo all'acquisto del negozio sito in Corso Venezia a Milano, destinato a divenire il "flagship store" per la linea Sahzà.

L'incremento alla voce "Altre" si riferisce in massima parte ai lavori eseguiti su immobili di terzi condotti in locazione per l'allestimento delle filiali di Milano, Padova e Roma.

Il decremento di Lit. 1.000 milioni riflette pressoché esclusivamente l'eliminazione di valori riferiti ad opere in locali di terzi non più utilizzati al servizio dell'attività produttiva aziendale.

Si precisa che nel corso dell'esercizio 1998 non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni immateriali.

II Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 1998 e 1997 le immobilizzazioni materiali ammontavano rispettivamente a Lit. 119.809 milioni e a Lit. 116.619 milioni, al netto rispettivamente di Lit. 153.379 milioni e di Lit. 157.787 milioni del Fondo ammortamento, così come evidenziato nelle sottoriportate tabelle:

Costi Storici:

	Saldo al 31 - 12 - 97			Variazioni dell'esercizio					Saldo al 31-12-98
	Costo storico	Rivalutazione	Totale	Area di consolidamento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Alienazioni	Altre variazioni	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	61.117	16.152	77.269	-	(795)	557	(905)	37	76.163
Impianti e macchinario	114.528	3.513	118.041	(109)	(3.708)	17.078	(16.961)	166	114.507
Attrezzature industriali e commerciali	12.931	921	13.852	-	(301)	493	(1.621)	(6)	12.417
Altri beni	65.007	237	65.244	(142)	(1.794)	13.124	(6.275)	(56)	70.101
TOTALE	253.583	20.823	274.406	(251)	(6.598)	31.252	(25.762)	141	273.188

Fondi di ammortamento:

	Variazioni dell'esercizio							Valore a bilancio 31-12-98
	Valore a bilancio 31-12-97	Area di consolidamento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Altre variazioni	Utilizzi per alienazioni	Ammortamenti	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	28.287	-	(211)	-	-	(475)	1.788	29.389
Impianti e macchinario	77.750	(101)	(1.319)	-	(19)	(15.941)	8.973	69.343
Attrezzature industriali e commerciali	11.050	-	(215)	-	(5)	(851)	792	10.771
Altri beni	40.700	(131)	(909)	-	(47)	(4.872)	9.135	43.876
TOTALE	157.787	(232)	(2.654)	-	(71)	(22.139)	20.688	153.379

Valore Netto Contabile:

	Valore a bilancio 31-12-97 al netto dei fondi di ammortam.	Variazioni dell'esercizio						Valore a bilancio 31-12-98 al netto dei fondi di ammortam.
	Lit/Mio	Area di consolida- mento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Altre variazioni	Alienazioni	Ammortamenti dell'esercizio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	48.982	-	(584)	557	37	(430)	1.788	46.774
Impianti e macchinario	40.291	(8)	(2.389)	17.078	185	(1.020)	8.973	45.164
Attrezzature industriali e commerciali	2.802	-	(86)	493	(1)	(770)	792	1.646
Altri beni	24.544	(11)	(885)	13.124	(9)	(1.403)	9.135	26.225
TOTALE	116.619	(19)	(3.944)	31.252	212	(3.623)	20.688	119.809

Gli incrementi relativi alla voce "Impianti e macchinario" per Lit. 17.078 milioni sono dovuti prevalentemente ad attrezzature e migliorie locali per l'allestimento delle show-rooms per Lit. 9.641 milioni, all'acquisto di impianti generici per Lit. 2.428 milioni ed ad acquisti di macchinari di produzione per Lit. 5.009 milioni, nell'ottica del normale ciclo di rinnovo della capacità produttiva e delle tecnologie asservite allo svolgimento dell'attività di produzione del Gruppo.

L'incremento della voce "Altri beni" è riferita a macchine elettroniche (Lit. 2.590 milioni), mobili per filiali e show-rooms (Lit. 7.291 milioni), arredi d'ufficio (Lit. 2.431 milioni), automezzi (Lit. 307 milioni) e Immobilizzazioni in corso (Lit. 505 milioni).

III Immobilizzazioni finanziarie

1. Partecipazioni

Al 31 dicembre 1998 e 1997 le partecipazioni non consolidate con il metodo dell'integrazione globale ammontavano rispettivamente a Lit. 10.541 milioni e Lit. 7.162 milioni ed erano così costituite:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Partecipazioni in imprese collegate non consolidate per integrazione globale valutate con il metodo del Patrimonio netto	4.197	4.201
Partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate con il metodo del costo	6.319	2.003
Partecipazioni in altre imprese	25	958
TOTALE	10.541	7.162

Il valore complessivo delle partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie è dunque aumentato di Lit. 3.379 milioni come risulta dal seguente prospetto:

Partecipazioni non consolidate	Valore a bilancio 31-12-97	Differenza di conversione	Incrementi	Decrementi per cessioni o dividendi	Svalutazioni Ristrutture di valore	Variazione area consolidamento	Valore a bilancio 31-12-98
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Imprese collegate non consolidate (A)	4.201	61	-	(507)	442	-	4.197
Imprese controllate e collegate valutate con il metodo del costo (B)	2.003	-	4.340	(500)	-	476	6.319
Altre imprese (C)	958	-	5	(938)	-	-	25
TOTALE	7.162	61	4.345	(1.945)	442	476	10.541

	Sede sociale	Capitale sociale	% Partecipazione		Valore	
			1998	1997	1998	1997
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto (A)						
Tianjin Jin Tak Ltd.	Tianjin (Rep.Pop. Cinese)	US\$ 6.000.000	30	30	4.374	4.107
Marem S.p.A.	Torino	Lit/Mio 400	50	50	(177)	94
TOTALE (A)					4.197	4.201
Società valutate con il metodo del costo (B)						
Doira s.r.l.	Torino	Lit/Mio 1.000	-	50	-	500
Citicwider Ltd.	Hong Kong	\$ H.K. 500.000	50	-	3.816	-
El Zay Ready Wear	Amman (Giordania)	Dinari Giord. 7.500.000	7,56	7,56	1.498	1.498
Centrotex/Slovakotex			varie	varie	5	5
Chiara Boni S.p.A.	Torino	1.000.000.000	100	100	1.000	-
TOTALE (B)					6.319	2.003
TOTALE PARTECIPAZIONI CONTROLLATE E COLLEGATE (A+B)					10.516	6.204

Per quanto concerne la società Tianjin Jin Tak Ltd., detenuta al 30%, è stata mantenuta la valorizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto relativa all'esercizio precedente, in quanto non sono disponibili i dati riferiti al bilancio d'esercizio 1998. Si informa che l'andamento della società fa prevedere un bilancio 1998 più che positivo.

Nel mese di dicembre del 1998 è stata acquistata una quota pari al 50% del capitale della "Citicwider Ltd.", allo scopo di incrementare la quota nella "Tianjin Jin Tak Co. Ltd.". L'unica attività della "Citicwider Ltd." (il cui controllo operativo resta nelle mani dei soci) è infatti una compartecipazione del 27% nella "Tianjin Jin Tak Ltd.". La società è stata mantenuta al costo in quanto acquisita nel dicembre 1998. Il Gruppo detiene quindi ora, direttamente ed indirettamente, il 43,5% del capitale della "Tianjin Jin Tak Ltd.".

La società Chiara Boni S.p.A., è stata valutata nell'esercizio 1998 con il metodo del costo, in quanto in liquidazione; il Patrimonio netto della società al 31 dicembre 1998 è pari a Lit. 1.898 milioni.

Nel corso del 1998 è stata ceduta la partecipazione nella società "Doira s.r.l." in quanto non ritenuta coerente allo sviluppo del "core business" aziendale.

Altre partecipazioni

Il dettaglio delle altre partecipazioni è il seguente:

	Sede legale	% Partecipazione		Valore	
		1998	1997	1998 Lit/Mio	1997 Lit/Mio
Akros S.p.A.	Milano	-	0,38	-	938
HdP - Internal Auditing s.r.l.	Milano	25,0	-	5	-
Lanificio Rivetti S.p.A.	Biella	4,1	4,1	20	20
TOTALE (C)				25	958

Nel corso del 1998 è stata ceduta la partecipazione nella società "Akros S.p.A." nell'ottica della dismissione di compartecipazioni non coerenti al "core business" aziendale.

Si è partecipato per il 25% alla costituzione della società consortile HdP Internal Auditing s.r.l.

2. Crediti finanziari

Al 31 dicembre 1998 ammontavano a Lit. 8.751 milioni.
La scomposizione è la seguente:

	31-12-1998	31-12-1997
	Lit/Mio	Lit/Mio
Crediti con scadenza entro 12 mesi		
Collegate	-	-
Altri	1.644	-
TOTALE ENTRO 12 MESI	1.644	-
Crediti con scadenza oltre 12 mesi		
Collegate	-	1.500
Altri	7.107	7.542
TOTALE OLTRE 12 MESI	7.107	9.042

D) Ratei e risconti attivi

Al 31 dicembre 1998 ammontavano a Lit. 30.884 milioni con un incremento di Lit. 3.065 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La composizione al 31 dicembre 1998 è la seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Ratei attivi	2.886	2.311
Risconti attivi	27.998	25.508
TOTALE	30.884	27.819

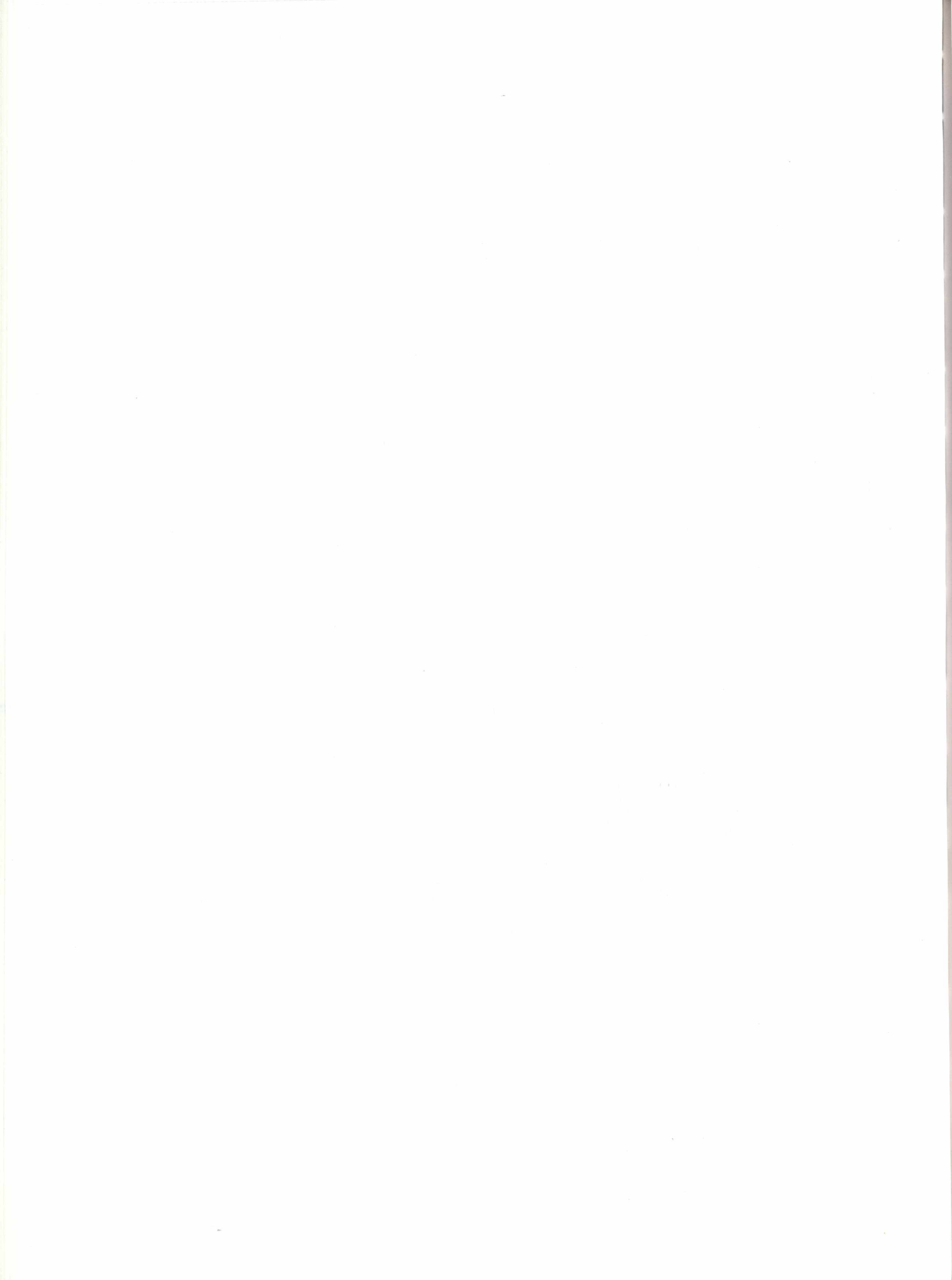
I ratei attivi si riferiscono prevalentemente ad utili su cambi.

Il dettaglio dei risconti attivi, che si riferiscono per le voci "Royalties" e "Pubblicità" ad anticipi contrattuali sulla prossima stagione al fine di consentirne la correlazione con l'effettivo sviluppo del fatturato della stagione di vendita, è il seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Royalties	17.630	17.350
Pubblicità	3.263	5.216
Canoni leasing	91	148
Assicurazioni	214	67
Consulenze	93	112
Oneri finanziari	9	25
Altri	6.698	2.590
TOTALE	27.998	25.508

Nella voce altri sono inclusi "Altre spese contrattuali" per Lit. 2.402 milioni, "Commissioni" per Lit. 1.868 milioni, "Affitti" per Lit. 1.145 milioni e varie per Lit. 1.283 milioni.





Commento alle voci del passivo dello stato patrimoniale consolidato

A) Patrimonio netto

La movimentazione è la seguente:

	Valore a bilancio 31-12-97	Utili (Perdite) portate a nuovo	Aumento di capitale	Dividendi distribuiti	Variazioni area di consolid.	Differenze di conversione ed altre variazioni	Risultato del periodo	Valore a bilancio 31-12-98
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Capitale	68.005	-	-	-	-	-	-	68.005
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di Rev. legge 413/91	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	501	1.107	-	-	-	-	-	1.608
Riserva per azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva statutaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Versamenti soci in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
- Riserva straordinaria	-	-	-	-	-	-	-	-
- Riserva di conversione	8.862	-	-	-	-	(1.449)	-	7.413
- Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile / (Perdita) a nuovo	9.410	42.592	-	(9.521)	(476)	(348)	-	41.657
Utile / (Perdita) dell'esercizio per il Gruppo	43.699	(43.699)	-	-	-	-	(71.750)	(71.750)
Totale Patrimonio netto per il Gruppo	130.477	-	-	(9.521)	(476)	(1.797)	(71.750)	46.933
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	140	-	-	-	-	(140)	-	-
Utile di pertinenza di terzi	104	-	-	-	-	(104)	-	-
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	244	-	-	-	-	(244)	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	130.721	0	0	(9.521)	(476)	(2.041)	(71.750)	46.933

I Capitale Sociale

Il capitale sociale, interamente versato, è rappresentato da n. 68.005.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 cadauna.

Inoltre il capitale può essere aumentato dal 1° luglio 1997 nella misura massima di Lit. 55.237 milioni al servizio della conversione delle obbligazioni in circolazione.

II Riserva Legale

Comprende la quota di utili destinati a riserva a seguito delle delibere assembleari della società Capogruppo.

VII Altre riserve

Al 31 dicembre 1998 tali riserve, relative alla riserva di conversione e agli utili/(perdite) portati a nuovo, risultano complessivamente positive per Lit. 49.070 milioni.

Con assemblea del 29 aprile 1998 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo straordinario lordo di Lit. 9.521 milioni pari a Lit. 140 per ognuna delle 68.005.000 azioni in circolazione.

IX Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo

La perdita conseguita al 31 dicembre 1998 è pari a Lit. 71.750 milioni ed è rappresentata dal risultato netto dell'esercizio 1998 di pertinenza del Gruppo come risulta dal conto economico consolidato.

Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Al 31 dicembre 1998 il Patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo ammontava a Lit. 46.933 milioni (Lit. 130.477 milioni al 31 dicembre 1997).

Il prospetto esplicativo di raccordo rispettivamente fra il risultato netto ed il Patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo e il risultato netto e il Patrimonio netto della società Capogruppo al 31 dicembre 1998 e 1997 è il seguente:

	Patrimonio netto al 31-12-1998	Risultato dell'esercizio 1998	Patrimonio netto al 31-12-1997	Risultato dell'esercizio 1997
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Bilancio civilistico del GFT S.p.A.	55.345	(33.917)	97.408	20.772
Risultato dell'esercizio e differenze tra valore di carico e Patrimonio netto delle società consolidate:				
- integralmente	2.762	(26.917)	42.928	22.891
- con il metodo del Patrimonio netto	2.298	335	2.029	897
Dividendi infragruppo	-	(8.195)	-	(765)
Eliminazione utili infragruppo inclusi nel magazzino	(14.150)	(3.744)	(11.504)	(388)
Adeguamento principi contabili di gruppo ed altre rettifiche di consolidamento	678	688	(384)	292
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	46.933	(71.750)	130.477	43.699

Patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Riserve	-	140
Risultato di esercizio	-	104
TOTALE	-	244

Al 31 dicembre 1998 la quota di Patrimonio netto di pertinenza dei terzi si azzerava in quanto tutte le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono detenute al 100%.

Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo e dei terzi

Al 31 dicembre 1998 e 1997 il valore patrimoniale di pertinenza del Gruppo e dei terzi era pertanto pari rispettivamente per Lit. 46.933 milioni e per Lit. 130.721 milioni ed era così composto:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Capitale e riserve	118.683	86.918
- del Gruppo	118.683	86.778
- di azionisti terzi	-	140
Risultato netto dell'esercizio	(71.750)	43.803
- del Gruppo	(71.750)	43.699
- di azionisti terzi	-	104
TOTALE	46.933	130.721

La scomposizione del Patrimonio netto e del Risultato di terzi è la seguente:

	31 - 12 - 98		31 - 12 - 97	
	Lit/Mio		Lit/Mio	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
China International Fashion Holding Ltd.	-	-	244	104
TOTALE	-	-	244	104

Al 31 dicembre 1998 la quota di terzi del Patrimonio netto e del risultato si azzerava in quanto la società "China International Fashion Holding Ltd." è ora posseduta al 100%.

B) Fondi rischi ed oneri

2. Fondi per imposte

L'importo è così movimentato:

	saldo al 31-12-97	Differ. conv.	Incrementi	Decrementi	Giroconti	Variazione area di consolid.	saldo al 31-12-98
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Fondi per imposte	11.322	26	1.770	(3.569)	-	-	9.549

Il fondo imposte oltre ad essere stanziato a fronte delle imposte differite passive connesse ad alcune rettifiche di consolidamento, include la miglior stima possibile delle passività relative ai contenziosi fiscali in essere e conseguenti agli accertamenti ricevuti nel corso dei precedenti esercizi.

L'incremento del fondo è dovuto per Lit. 1.223 milioni per stanziamenti relativi a contenziosi fiscali in Italia e Germania, a Lit. 512 milioni all'adeguamento alle nuove normative fiscali delle rettifiche di consolidamento e per Lit. 35 milioni per altri accertamenti.

3. Altri accantonamenti

I fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 1998 ammontavano complessivamente a Lit. 41.119 milioni (Lit. 46.071 milioni al 31 dicembre 1997), con un decremento di Lit. 4.952 milioni.

L'importo è così suddiviso:

	saldo al 31-12-97	Differ. conv.	Incrementi	Decrementi	Giroconti	Variazione area di consolid.	saldo al 31-12-98
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Fondi ristrutturazione	29.217	-	-	(12.595)	-	(400)	16.222
Fondi ristrutturazione consociate estere	866	8	-	-	-	-	874
Fondi rischi contenzioso legale	7.834	-	-	(754)	(1.862)	-	5.218
Fondi rischi business Emanuel	-	-	11.291	-	-	-	11.291
Rischi e oneri futuri ed altri fondi	8.154	(236)	1.601	(3.678)	1.862	(189)	7.514
TOTALE	46.071	(228)	12.892	(17.027)	-	(589)	41.119

Il fondo ristrutturazione è stato costituito in esercizi precedenti a fronte di una stima dei costi straordinari connessi alla riduzione della forza attiva di lavoro delle società italiane nel quadro del progetto di ristrutturazione industriale.

L'utilizzo è avvenuto a fronte dei costi effettivamente sostenuti nel corso dell'esercizio, ed imputabili principalmente agli oneri sostenuti per il piano di incentivazione alle uscite della capogruppo.

Il fondo rischi contenzioso legale si riduce per Lit. 754 milioni per utilizzi a copertura di oneri sostenuti nel corso dell'esercizio.

Per una più corretta esposizione si è inoltre proceduto alla riclassifica di Lit. 1.862 milioni a fondo rischi e oneri futuri.

Il fondo rischi Emanuel è stato costituito a fronte di una stima dei costi straordinari connessi alla ristrutturazione del business.

Tale incremento è stato accantonato alla voce E21 "Oneri Straordinari".

Il fondo rischi e oneri futuri ed altri fondi era stato costituito negli esercizi precedenti per far fronte ai possibili oneri derivanti da controversie di natura commerciale, legale e fiscale.

Il fondo si riduce per Lit. 3.678 milioni per utilizzi a copertura di oneri sostenuti nell'esercizio.

L'incremento di Lit. 1.601 milioni risulta interamente contabilizzato alla voce B13 "Altri accantonamenti" nel commento della quale si fornisce il dettaglio.

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative al trattamento adottato per il metodo di valutazione applicato per la società Chiara Boni S.p.A.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente

Tale voce rappresenta le indennità da corrispondere alla cessazione del rapporto di lavoro in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti nei singoli Paesi dove operano le società incluse nell'area di consolidamento.

L'evoluzione del fondo al 31 dicembre 1998 è la seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
SALDO INIZIALE	70.311	73.689
Differenze cambio	6	(59)
Incrementi dell'esercizio	14.879	14.927
Utilizzi	(19.318)	(18.157)
Variazione area di Consolidamento	(285)	(89)
SALDO FINALE	65.593	70.311

L'incremento dell'esercizio include, oltre alla quota maturata nell'anno, anche le indennità integrative corrisposte ai dipendenti che hanno lasciato il Gruppo a fronte di specifici impegni dello stesso nei loro riguardi.

D) Debiti

I debiti al 31 dicembre 1998 ammontavano complessivamente a Lit. 560.629 milioni (Lit. 572.023 milioni al 31 dicembre 1997), con un decremento di Lit. 11.394 milioni.

La ripartizione dei debiti tra le quote scadenti entro l'esercizio successivo ed oltre è la seguente:

	1998 Scadenti entro l'esercizio successivo	1998 Scadenti oltre l'esercizio successivo	1997 Scadenti entro l'esercizio successivo	1997 Scadenti oltre l'esercizio successivo
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Obbligazioni	-	-	-	-
Obbligazioni convertibili	55.237	-	-	55.237
Debiti verso banche	34.770	163.734	67.274	155.491
Debiti verso altri finanziatori	2.423	15.820	2.136	18.242
Acconti	1.471	-	283	-
Debiti verso fornitori	218.641	-	216.921	1.083
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
Debiti verso controllate	-	-	-	-
Debiti verso collegate	5.512	-	3.109	-
Debiti verso controllanti	1.077	-	-	-
Debiti tributari	18.772	-	14.993	-
Debiti verso istituti di previdenza	7.534	-	7.049	-
Altri debiti	35.440	198	30.036	169
TOTALE	380.877	179.752	341.801	230.222

I debiti con scadenza superiore ai 5 anni ammontano a Lit. 710 milioni.

2. Obbligazioni convertibili

In data 22 dicembre 1995, in conformità alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo GFT S.p.A. (ottobre 1995), è stato emesso un prestito obbligazionario convertibile di Lit. 55.237 milioni costituito da numero 55.237.000 obbligazioni del valore nominale di Lit. 1.000 cadauna, rimborsabile alla scadenza fissata al 1° gennaio 2000.

La conversione delle obbligazioni in azioni ordinarie può essere richiesta fino alla scadenza.

Le obbligazioni fruttano un interesse in ragione del 6% annuo da corrispondersi in via posticipata con scadenza semestrale il 1° gennaio ed il 1° luglio di ciascun anno. Tale importo è contabilizzato nella voce "Ratei passivi".

3. Debiti verso Banche

La quota a breve dell'indebitamento a medio-lungo termine diminuisce di Lit. 37.772 milioni.

L'indebitamento verso il sistema bancario a medio-lungo termine ammonta a Lit. 163.734 milioni ed è aumentato di Lit. 8.243 milioni.

L'indebitamento a medio termine verso il sistema bancario risulta il seguente:

	Scadenti entro l'esercizio successivo 31-12-1998	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31-12-1998	Scadenti entro l'esercizio successivo 31-12-1997	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31-12-1997
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Banche aderenti alla convenzione	8.652	-	63.984	16.250
Umbrella facilities	19.815	162.121	-	137.083
Altre banche creditrici	335	1.613	2.590	2.158
TOTALE	28.802	163.734	66.574	155.491

I finanziamenti residui da convenzione sono stati riconfermati alle seguenti condizioni:

- durata: 5 anni con decorrenza 01.01.1995
- tasso di interesse: RIBOR a 3 mesi + 1/16 sulle linee di credito in Lire e LIBOR a 3 mesi + 1/16 sulle linee di credito in valuta estera.
- pagamento interessi: trimestrali posticipati
- rimborso: quattro rate semestrali di pari importo per linea capitale a partire dal 30.06.1998, con facoltà di rimborsi anticipati per importi superiori ad 1 miliardo.

Il dettaglio dei debiti a medio-lungo termine verso altre banche o istituti è il seguente:

ENTE EROGANTE	Valuta originaria	Anno di estinzione	Tasso di interesse	Parte corrente	Parte non corrente
Legge 49 - Mediocredito	Lit.	2005	3,975	139	831
Konsol.banka	SK	1999	13	62	-
VUB	SK	1998	15,5	45	-
VUB	SK	1999	20,87	89	782
TOTALE				335	1.613

4. Debiti verso altri Finanziatori

L'applicazione della metodologia evidenziata nei criteri di valutazione in merito ai canoni relativi ad operazioni di leasing finanziario si riflette su tale voce per Lit. 17.111 milioni, di cui Lit. 2.348 milioni a breve e Lit. 14.763 milioni a medio lungo.

Il restante importo, pari a Lit. 1.132 milioni, è relativo ad un finanziamento del Ministero dell'Industria concesso a fronte della legge 46/1982.

11. Debiti tributari

Il debito per imposte correnti copre la passività corrente per imposte sul reddito stimata dalle società del Gruppo sulla scorta di ragionevoli previsioni dell'onere fiscale di competenza ai sensi delle norme e delle aliquote vigenti localmente.

Al 31 dicembre 1997, la Capogruppo ed alcune controllate italiane avevano perdite fiscali riportabili a nuovo per circa Lit. 166.489 milioni, da utilizzarsi entro i cinque anni successivi.

13. Altri debiti

Tale voce (Lit. 35.638 milioni) include principalmente debiti verso dipendenti per competenze maturate e incentivi.

E) Ratei e risconti passivi

Al 31 dicembre 1998 ammontavano a Lit. 48.427 milioni con un incremento di Lit. 1.194 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La composizione al 31 dicembre 1998 è la seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Ratei passivi	48.427	47.233
Risconti passivi	-	-
TOTALE	48.427	47.233

Il dettaglio dei ratei passivi è il seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Sconti	36.621	17.568
Affitti	7.582	10.303
Interessi	1.914	2.085
Adeguamento cambi	1.404	3.334
Altri ratei passivi	906	13.943
TOTALE	48.427	47.233

Conti d'ordine

Garanzie

In seguito alla cessione avvenuta nel corso del 1994 delle società Valentino Couture Inc., Madison Avenue Boutique, Valentino Rodeo Boutique, Valint N.V., Valentino Fashion Development e Valentino Entreprise, il Gruppo GFT si è obbligato a mantenere indenne l'acquirente nella misura del 50% dalle minusvalenze e/o sopravvenienze passive relative al periodo precedente la cessione che dovessero manifestarsi.

Garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo

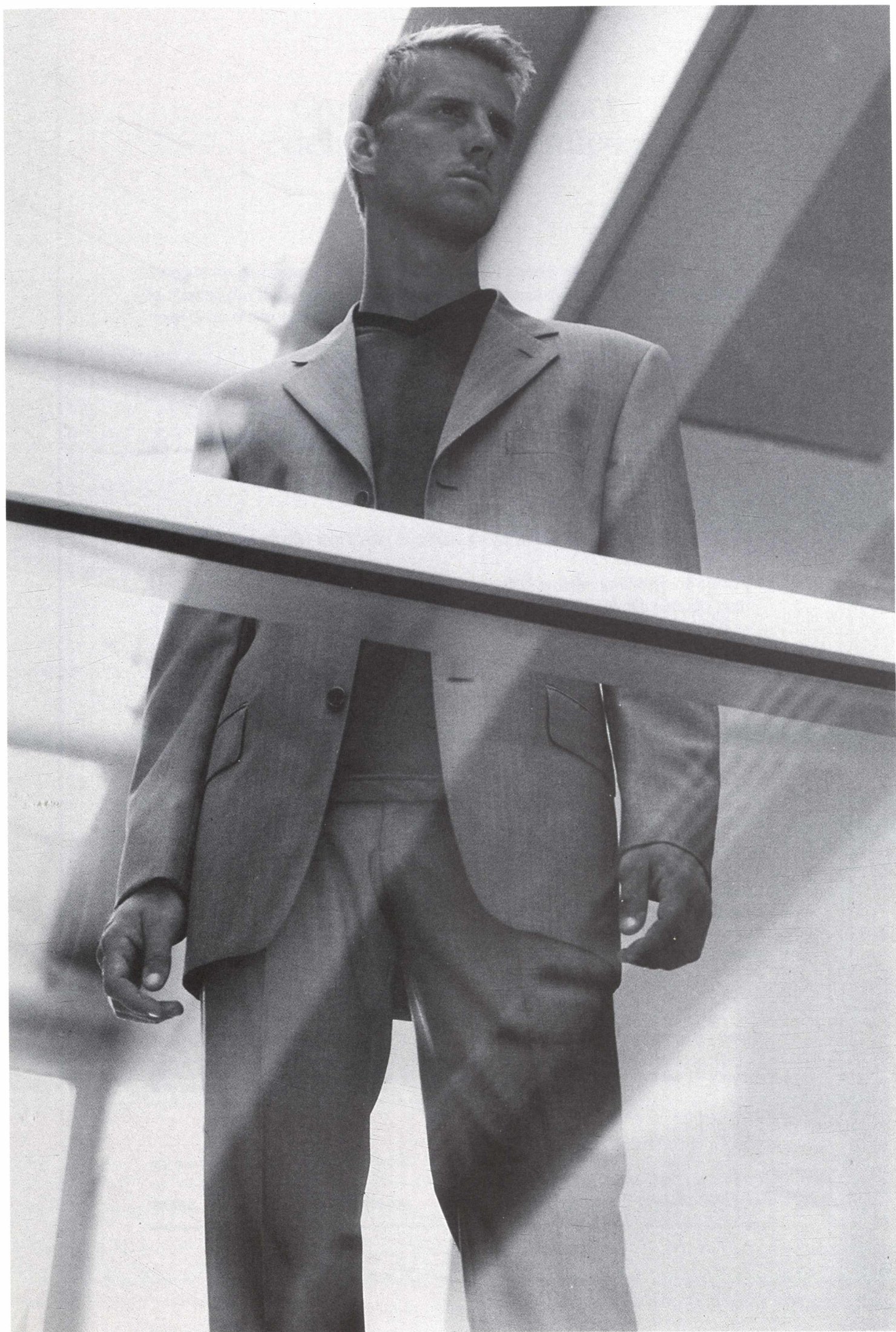
Le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia di impegni del gruppo ammontano complessivamente Lit. 42.017 milioni, sono essenzialmente relative alla Capogruppo e dovute a Lit. 22.080 milioni a fronte di garanzie prestate da istituti di credito e compagnie assicurative a favore dell'Ufficio IVA di Torino, a Lit. 1.038 milioni a favore del Mediocredito per il finanziamento ricevuto, a Lit. 15.788 milioni a favore di clienti e fornitori quali garanzie della corretta esecuzione dei contratti. Il residuo di Lit. 3.111 milioni è dovuto ad una garanzia prestata a favore di GFT Great Britain Ltd. per Lit. 414 milioni e a favore di Svik s.r.o. per Lit. 2.697 milioni.

Impegni contrattuali su operazioni in valuta estera

Il Gruppo GFT pone in essere contratti a termine per la copertura dei rischi connessi con le fluttuazioni dei rapporti di cambio fra le diverse valute nelle quali sono espresse le transazioni commerciali effettuate dalle società del Gruppo.

I contratti a termine di acquisto o vendita di valuta estera a cambi prefissati sono pertanto a copertura dei rischi di cambio che potrebbero verificarsi su incassi e pagamenti in valuta estera relativi a transazioni commerciali già effettuate, ovvero a transazioni commerciali che, sulla base di ragionevoli previsioni, si sosterranno entro un breve arco di tempo, ovvero a finanziamenti in valuta.

Al 31 dicembre 1998 le società del Gruppo GFT avevano in essere impegni contrattuali di acquisto o di vendita di valuta estera a cambio prefissato per un controvalore in lire di circa Lit. 293.158 milioni.



Commento alle voci del conto economico

Il seguente commento si riferisce ai valori del bilancio comprendenti le riclassifiche degli oneri o proventi valutari derivanti dalla gestione caratteristica negli oneri o proventi finanziari.

A) Valore della produzione

1.-5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 1998 i ricavi delle vendite di prodotti e delle prestazioni di servizi, escluse le variazioni di magazzino prodotti finiti, sono stati a livello Gruppo pari a Lit. 1.348.914 milioni rispetto a Lit. 1.462.299 milioni dell'esercizio 1997, con una flessione di Lit. 113.385 milioni pari al 7,8%.

La ripartizione dei ricavi al 31 dicembre 1998 secondo categoria merceologica e aree geografiche è la seguente:

Linea di prodotto	Area geografica					Totale
	Italia	Germania	Resto Europa	USA Canada	Resto Mondo	
Categorie Merceologiche						
Abbigliamento maschile	119.558	10.530	119.942	452.711	51.931	754.672
Abbigliamento femminile	63.610	20.737	95.085	289.757	60.682	529.871
Comm. tessuti	43.991	-	6.074	156	350	50.571
Royalties	511	-	-	377	3.933	4.821
TOTALE Ricavi delle vendite e delle prestazioni	227.670	31.267	221.101	743.001	116.896	1.339.935
Altri Ricavi e proventi	5.746	1.093	575	817	748	8.979
TOTALE	233.416	32.360	221.676	743.818	117.644	1.348.914

B) Costi della produzione

Sono imputati in questa sezione i costi connessi all'esercizio dell'attività industriale e commerciale, che ammontavano al 31 dicembre 1998 a Lit. 1.419.828 milioni rispetto a Lit. 1.344.420 milioni dell'esercizio 1997, con un incremento di Lit. 75.408 milioni pari al 5,6%.

6. Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti finiti

Nell'esercizio 1998 tali acquisti ammontavano a Lit. 571.494 milioni rispetto a Lit. 571.106 milioni dell'esercizio 1997 e si riferiscono a materiali per l'attività produttiva e all'approvvigionamento di prodotti destinati alla vendita.

7. Prestazioni di servizi

Il costo delle prestazioni nell'esercizio 1998 è stato di Lit. 468.970 milioni, rispetto a Lit. 425.939 milioni dell'esercizio 1997 e risulta così composto:

	31-12-98	31-12-97	VARIAZIONI
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Lavorazioni esterne	82.740	78.105	4.635
Pubblicità	78.576	77.074	1.502
Consulenze	19.954	14.804	5.150
Royalties	107.725	107.181	544
Spese correlate all'attività commerciale	78.003	50.564	27.439
Spese per energia, telefoniche, telex etc.	9.649	11.332	(1.683)
Spese di trasporto, assicuraz., noli, provvigioni correlate agli acquisti	17.477	26.192	(8.715)
Provvigioni passive	19.253	18.973	280
Prestazioni assicurative	3.897	3.754	143
Spese sostenute per manutenzione	4.653	3.392	1.261
Spese bancarie	1.789	-	1.789
Altre prestazioni	45.254	34.568	10.686
TOTALE	468.970	425.939	43.031

La voce relativa agli acquisti di servizi mostra da un lato una generale tendenza al contenimento delle spese espressione di costi fissi; dall'altro lato vi sono incrementi legati ad un maggior utilizzo di economie esterne per la fornitura di servizi dapprima generati internamente.

8. Godimento di beni di terzi

Tale voce ammontava a Lit. 34.076 milioni rispetto a Lit. 30.100 milioni dell'esercizio 1997 ed includeva i canoni per locali presi in locazione e beni strumentali in noleggio e leasing.

9. Prestazioni di lavoro subordinato

Il costo del lavoro nell'esercizio 1998 ammontava a Lit. 286.938 milioni e registrava un incremento di Lit. 10.997 milioni verso l'esercizio 1997, pari al 4,0%.

Nell'esercizio 1998 il numero medio dei dipendenti in forza presso le diverse società del Gruppo si è ridotto a 4.519 unità contro le 4.780 unità dell'esercizio 1997.

L'incremento del costo del lavoro è la risultante del potenziamento della struttura di servizio al cliente e della riduzione della forza lavoro di produzione e dei servizi amministrativi.

10. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti stanziati nell'esercizio 1998 sono stati pari a Lit. 26.797 milioni (Lit. 22.916 milioni al 31 dicembre 1997) di cui Lit. 20.688 milioni relativi alle immobilizzazioni materiali e Lit. 6.109 milioni relativi alle immobilizzazioni immateriali.

Le svalutazioni di Lit. 4.981 milioni sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti commerciali, che è stato classificato a diminuzione del valore nominale degli stessi (Lit. 4.033 milioni al 31 dicembre 1997).

13. Altri accantonamenti

Gli accantonamenti registrati nell'esercizio 1998 ammontano a Lit. 1.601 milioni e si riferiscono rispettivamente a Lit. 486 milioni per accantonamento fondo rischi, a Lit. 785 milioni per accantonamento fondo indennità suppletiva clientela ed a Lit. 330 milioni per costi correlati all'attività ordinaria dell'azienda.

14. Oneri diversi di gestione

Tali oneri ammontavano per l'esercizio 1998 a Lit. 13.901 milioni rispetto a Lit. 10.669 milioni dell'esercizio 1997.

La voce comprende oneri tributari per Lit. 5.656 milioni, ritenute su redditi di fonte estera per Lit. 1.890 milioni, costi per periodici e quote associative per Lit. 708 milioni, perdite su crediti per Lit. 1.378 milioni ed altri costi correnti per Lit. 4.269 milioni.

Dalla voce sono stati esclusi i compensi ad Amministratori e Sindaci (Lit. 1.092 milioni nel 1997) che sono stati riclassificati nella voce B7 "Costi della produzione - per servizi" in aderenza ai chiarimenti pubblicati in relazione al Principio Contabile n. 12.

I crediti verso altri sono riferiti per Lit. 1.644 milioni a crediti vari, per Lit. 6.764 milioni all'acconto di imposta sul trattamento di fine rapporto e per Lit. 343 milioni ai depositi cauzionali.

C) Attivo circolante

I Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 1998 e 1997 ammontavano rispettivamente a Lit. 276.306 milioni ed a Lit. 269.781 milioni, al netto rispettivamente di Lit. 72.748 milioni e Lit. 58.487 milioni di fondo svalutazione al 31 dicembre 1998 e 1997:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	39.500	44.328
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	50.219	47.644
TOTALE MAGAZZINI INDUSTRIALI	89.719	91.972
3. Prodotti finiti e merci	186.587	177.809
4. Lavori in corso su ordinazione	-	-
TOTALE	276.306	269.781

L'incremento pari a Lit. 6.525 milioni si riferisce esclusivamente ai prodotti finiti in relazione alla decisione strategica di anticipare la produzione della stagione P/E 99 per consentire il miglioramento del servizio alla clientela in termini di disponibilità temporale delle merci.

II Crediti

I crediti che non costituiscono immobilizzazioni al 31 dicembre 1998 ammontavano a Lit. 253.712 milioni con un decremento di Lit. 59.776 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La composizione al 31 dicembre 1998 è la seguente:

	31 - 12 - 98	31 - 12 - 97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Crediti scadenti entro 12 mesi	252.401	311.279
Crediti scadenti oltre 12 mesi	1.311	2.209
TOTALE	253.712	313.488

	Scadenti entro l'esercizio successivo 31-12-1998	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31-12-1998	Scadenti entro l'esercizio successivo 31-12-1997	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31-12-1997
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Crediti commerciali verso clienti	228.708	544	306.854	597
Crediti verso collegate	4.953	-	3.977	-
Altri crediti	53.642	767	39.163	1.612
TOTALE	287.303	1.311	349.994	2.209
Meno: Fondo rischi su crediti	(34.902)	-	(38.715)	-
TOTALE	252.401	1.311	311.279	2.209

La diminuzione del fondo rischi su crediti è dovuto alle riduzioni dell'ammontare di crediti scaduti ed alle chiusure di contenzioso.

IV Disponibilità liquide

Al 31 dicembre 1998 le disponibilità liquide ammontavano a Lit. 57.039 milioni (Lit. 125.538 milioni al 31 dicembre 1997).

Il decremento trova riscontro nella minore esposizione debitoria a seguito dell'estinzione della quasi totalità dell'indebitamento bancario consolidato con la convenzione del 1994.

C) Proventi e oneri finanziari

La voce include gli (oneri) e proventi connessi alla gestione finanziaria.
L'importo netto è così suddiviso:

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Proventi da partecipazioni	558	4.497
Altri proventi finanziari:	25,394	44.755
Interessi attivi verso banche	2.615	11.936
Proventi valutari	3.230	8.765
Proventi valutari da operazioni a termine connesse all'attività caratteristica	18.032	21.393
Altri proventi finanziari	1.517	2.661
(Interessi e altri oneri finanziari):	(41.054)	(77.974)
Interessi passivi per debito obbligazionario	(3.314)	(3.314)
Interessi passivi verso banche	(12.560)	(20.220)
Oneri valutari	(4.208)	(8.736)
Oneri valutari da operazioni a termine connesse all'attività caratteristica	(12.850)	(35.474)
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	-	-
Altri oneri finanziari	(8.122)	(10.230)
TOTALE	(15.102)	(28.722)

I proventi da partecipazione per l'esercizio 1998 (Lit. 558 milioni) si riferiscono alla plusvalenza derivante dalla cessione della società "Akros S.p.A." a terzi.

La diminuzione degli interessi passivi è conseguenza dell'evoluzione dei tassi di mercato e dell'estinzione dei debiti legati alla convenzione con gli istituti di credito del 1994.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18. Rivalutazioni

Tale voce accoglie l'adeguamento al valore di Patrimonio netto della società Tianjin Jin Tak Ltd. (Lit. 713 milioni).

19. Svalutazioni

Tale voce accoglie l'adeguamento al valore di Patrimonio netto della società Marem S.p.A.

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Su partecipazioni valutate al costo	-	-
Su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	378	106
Su altre immobilizzazioni finanziarie	-	-
Su titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE	378	106

E) Proventi e oneri straordinari

Il saldo netto degli oneri straordinari ammontava a Lit. 17.459 milioni rispetto a Lit. 11.883 milioni dell'esercizio precedente.

20. Proventi straordinari

I proventi straordinari ammontavano a Lit. 1.730 milioni ed erano così composti:

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Plusvalenze da alienazione	-	48
Sopravvenienze attive	1.730	9.334
TOTALE	1.730	9.382

Le sopravvenienze attive comprendono Lit. 379 milioni di sopravvenienze dell'esercizio e Lit. 1.351 milioni originati dalla proventizzazione di quote di fondi rischi per le quali sono venuti meno i motivi che ne avevano richiesto, a suo tempo, l'accantonamento.

I valori dell'anno precedente resi omogenei con i dati del 1998, in aderenza ai principi contabili di Gruppo emanati dalla controllante risulterebbero pari a Lit. 8.052 milioni.

21. Oneri straordinari

Gli oneri straordinari ammontavano a Lit. 19.189 milioni ed erano così composti:

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Minusvalenze su cessioni	-	15
Accantonamenti per rischi	1.100	2.344
Accantonamenti per ristrutturazione	-	6.446
Costi per definizioni vertenze	5.359	7.069
Sopravvenienze passive	1.439	5.391
Accantonamenti per rischi ristrutturazione Emanuel	11.291	-
TOTALE	19.189	21.265

Le sopravvenienze passive sono relative a costi di anni precedenti non contabilizzati nei rispettivi esercizi di competenza.

I valori dell'anno precedente, resi omogenei con i dati del 1998 in aderenza ai principi contabili della controllante, risulterebbero pari a Lit. 17.368 milioni.

22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Lo stanziamento per imposte per gli esercizi 1998 e 1997 era così composto:

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Imposte correnti	(6.382)	13.331
Imposte differite	547	1.572
TOTALE	(5.835)	14.903

Il credito di imposta pari a Lit. 5.835 milioni si scompone come segue:

- Lit. 11.535 milioni imposte d'esercizio
- Lit. 17.370 milioni credito d'imposta

Il valore del credito è derivante dalla normativa fiscale americana che prevede, in caso di perdita, il diritto ad ottenere il rimborso delle imposte pagate nei due esercizi precedenti.

Altre operazioni con società ed entità correlate

Nell'esercizio 1998 non sono avvenute operazioni di importo significativo con società correlate.

Altre informazioni

Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi ad amministratori e sindaci del GFT S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel perimetro di consolidamento sono stati i seguenti:

	31-12-98	31-12-97
	Lit/Mio	Lit/Mio
Amministratori	811	972
Sindaci	101	120
TOTALE	912	1.092

I compensi ad Amministratori e Sindaci sono stati contabilizzati, al 31 dicembre 1998, alla voce B7 "Costi della produzione - Per servizi".

Dipendenti

Il numero medio, suddiviso per categorie dei dipendenti e per area geografica, delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento è il seguente:

	31-12-98	31-12-97
	in unità	in unità
Dirigenti	52	55
Impiegati	1.920	2.010
Operai	2.547	2.715
TOTALE	4.519	4.780

di cui Cigs 88 (62 operai e 26 impiegati).

Nella categoria Dirigenti sono inclusi esclusivamente quelli di diritto italiano.

	31-12-98	31-12-97
	in unità	in unità
Italia	2.466	2.844
Europa	738	746
Far East	75	60
Usa	1.240	1.130
TOTALE	4.519	4.780

di cui Cigs 88 (62 operai e 26 impiegati).

Dettaglio dei rapporti intercorsi con le società del gruppo Hdp:

Rappresentati nello Stato Patrimoniale

	Crediti Comm. CII 1	Ratei e risconti attivi D	Debiti comm. D 6	Debiti comm. D 10
Holding di partecipazioni	-	-	-	1.077
Fila	-	-	-	-
R.C.S.	-	-	-	-
Valentino	4.705	1.257	3.635	-
TOTALE	4.705	1.257	3.635	1.077

Rappresentati nel Conto Economico

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni A 1	Altri ricavi e proventi A5	Costi della produzione per materie prime, sussid. e di consumo B6	Costi della produzione per servizi B 7	Interessi ed altri (oneri) finanziari C17
Holding di partecipazioni	3	302	-	656	(3.156)
Fila	2	-	-	-	-
R.C.S.	-	1	-	19	-
Valentino	18.152	352	161	26.821	-
TOTALE	18.157	655	161	27.496	(3.156)

SOCIETÀ CON SEDE IN ITALIA

DENOMINAZIONE SOCIALE	MONETA DI RIFERIMENTO	CAPITALE SOCIALE	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO
			DIRETTA GFT S.p.A.	INDIRETTA	
GFT S.p.A. Cso Emilia, 6 TORINO	LIT.	68.005.000.000	CAPOGRUPPO		A
CONFEZIONI DI MATELICA S.p.A. Corso Emilia, 4 TORINO	LIT.	200.000.000	100		A
REVEDI S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	LIT.	2.876.000.000	100		A
CHIARA BONI S.p.A (*) Corso Emilia, 4 TORINO	LIT.	1.000.000.000		100	C
MAREM S.p.A. Via Reiss Romoli, 44/10 TORINO	LIT.	400.000.000		50	B
LANIFICI RIVETTI s.r.l. Via Trieste, 13 BIELLA	LIT.	450.000.000	4,07		C
HdP-INTERNAL AUDITING s.r.l. Via Turati, 16/18 MILANO	LIT.	20.000.000	25		C

(*) in liquidazione

A = Società consolidata con il metodo dell'integrazione globale
 B = Società consolidata con il metodo del Patrimonio netto
 C = Società consolidata con il metodo del costo

SOCIETÀ CON SEDE ALL'ESTERO

DENOMINAZIONE SOCIALE	MONETA DI RIFERIMENTO	CAPITALE SOCIALE	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO
			DIRETTA GFT S.P.A.	INDIRETTA	
GFT INTERNATIONAL B.V. Herengracht 548 1017 CG - AMSTERDAM The Netherlands	H.FL.	75.442.000	100		A
GFT FRANCE S.A. 64, Rue de Lisbonne PARIGI	F.F.	4.100.000		100	A
GFT GREAT BRITAIN Ltd. 1, Mount Street LONDRA	LGS	1.200.000		100	A
GFT OBERKASSEL 1GmbH Kaiser-Friedrich-Ring, 1 DÜSSELDORF	D.M.	16.550.000		100	A
GFT IBERICA S.A. Calle Almagro, 36 1° MADRID	P.TAS	241.165.000		100	A
GFT FINANCE S.A. 69, Route d'Esch L-2953 LUSSEMBURGO	F.B.	60.000.000	100		A
SVIK s.r.o. Bardejovska, 747 SVIDNIK-SLOVACCHIA	S.K.	17.059.000	94,2		A
GFT USA CORP. 11 West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	63.500	32,75	67,25	A
CALVIN KLEIN APPAREL Corp. 11, West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	50.000		100	A
GFT APPAREL Corp. 11 West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	300.000		100	A
GFT AMERICA FASHION Co. LLC. 11 West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	1.000.000		100	A
EMANUEL APPAREL Corp. 11 West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$			100	A
J.A. APPAREL Corp. 11, West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	5.100.000		100	A
RIVERSIDE MANUFACTURING Corp. 1209, Orange Street WILMINGTON-COUNTY OF NEW CASTLE	\$	200.000		100	A
NASHAWENA MILLS Corp. 689, Belleville Avenue NEW BEDFORD-MA	\$	200.000		100	A
EDERA Inc. 11 West 42nd Street NEW YORK, NY 10036	\$	11.906.000		100	A

A = Società consolidata con il metodo dell'integrazione globale
B = Società consolidata con il metodo del Patrimonio Netto
C = Società consolidata con il metodo del costo

SOCIETÀ CON SEDE ALL'ESTERO

DENOMINAZIONE SOCIALE	MONETA DI RIFERIMENTO	CAPITALE SOCIALE	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO
			DIRETTA GFT S.P.A.	INDIRETTA	
GFT MODE CANADA Inc. 88, St. Regis Crescent South TORONTO, ONTARIO M3J 1Y8 CANADA	\$ CAN.	50.000		100	A
GFT AUSTRALIA Pty.Ltd. 152-156, Wellington Street COLLINGWOOD-VICTORIA 3066 AUSTRALIA	\$ AUS.	302.000		100	A
CHINA INTERNATIONAL FASHION HOLDING Ltd. 13/f Laws Commercial Plaza, 788 Cheung Sha Wan Road KOWLOON, HONG KONG	\$ H.K.	1.500.000		100	A
GFT HONG KONG Ltd. 13/F Laws Commercial Plaza, 788 Cheung Sha Wan Road KOWLOON, HONG KONG	\$ H.K.	2.300.000		100	A
GFT KOREA Ltd. 27 th Fl., Korea World Trade Center 159 SAMSUNG-DONG, KANGNAM-KU-SEOUL KOREA 135-729	WON	1.038.000.000		100	A
REVEDI S.A. v. Maspoli, 18 MENDRISIO (SVIZZERA)	F.SV.	350.000		100	A
TIANJIN JIN TAK Ltd. 165-167 Hong Qi Road Nan Kai Discript -300113 Tianjin REPUBL. POPOL. CINESE	\$	6.000.000	30	13,5	B
EMANUEL HONG KONG LIMITED RM 2-6, 22F Yen Sheng Centre, 64 Hoi Yuen Road KWAN TONG, KOWLOON, HONG KONG	\$ H.K.	100.000		100	A
EL ZAY READY WEAR MANUFACTURING Co. Ltd. P.O. BOX 3151 AMMANN - GIORDANIA	J.D.	7.500.000	7,56		C
CITICWIDER L.t.d. 2nd Floor, Wang Fai Industrial Building 29, Luk Hop Street SAN PO KONG, KOWLOON, HONG KONG	\$ H.K.	500.000	50		C

A = Società consolidata con il metodo dell'integrazione globale
B = Società consolidata con il metodo del Patrimonio Netto
C = Società consolidata con il metodo del costo

GRUPPO FINANZIARIO TESSILE S.p.A.
Torino - Corso Emilia nr. 6
Capitale sociale Lire 68.005.000.000 interamente versato
Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino al nr. 786/71

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31.12.1998

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Gruppo Finanziario Tessile G.F.T. S.p.A. ha redatto il bilancio consolidato al 31.12.1998 - stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, come disposto dal D.Lgs 09.04.1991 n. 127.

Per quanto di nostra specifica competenza ai sensi dell'art. 41 D.Lgs 127/91, riteniamo che esso sia stato formato in conformità alle norme che lo disciplinano e con una corretta determinazione dell'area di consolidamento.

Ne abbiamo riscontrata la rispondenza con le scritture contabili della controllante, con i bilanci di esercizio delle controllate e con le relative informazioni ad essa formalmente trasmesse dalle imprese oggetto di consolidamento, tenuto conto della metodologia e delle norme che regolano tale operazione.

I bilanci trasmessi dalle controllate alla controllante, redatti dai loro organi sociali competenti, hanno formato oggetto di esame da parte degli organi e/o soggetti preposti al controllo delle singole società, secondo i rispettivi ordinamenti. A tali bilanci non si è quindi esteso il nostro controllo.

In particolare le operazioni di leasing finanziario, che nel bilancio di esercizio sono contabilizzate secondo la normativa dell'art. 67 DPR 917/86, nel bilancio consolidato sono state rilevate secondo la metodologia prevista dal principio contabile I.A.S. N. 17 e le partecipazioni nelle società non consolidate, in cui il Gruppo esercita una influenza

notevole, che nel bilancio di esercizio sono valutate con il metodo del costo, sono valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto così come illustrato nella Nota Integrativa.

Abbiamo inoltre proceduto, così come previsto dell'art. 41 n. 2 D.Lgs 127/91, al controllo della relazione sulla gestione riscontrandone la congruenza con il bilancio consolidato.

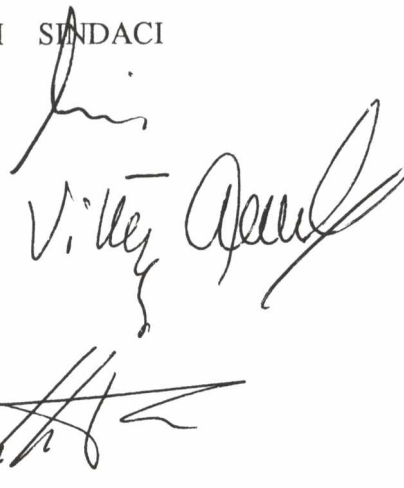
Torino, li 3 maggio 1999

I SINDACI

Avv. Giorgio Giorgi, Presidente

Avv. Vittorio Amadio, Sindaco effettivo

Dr. Gianluca Ferrero, Sindaco effettivo



Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della società
Gruppo Finanziario Tessile S.p.A.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato della società Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. e sue controllate (Gruppo GFT) al 31 dicembre 1998.

Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato, interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Lo stato patrimoniale consolidato ed il conto economico consolidato presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il giudizio sul bilancio consolidato dell'esercizio precedente si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 14 aprile 1998.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e il risultato economico consolidato del Gruppo GFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato, richiamate nel secondo paragrafo.

Torino, 19 aprile 1999

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Lamprati
(Socio)

BILANCIO D'ESERCIZIO
DELLA CAPOGRUPPO



STATO PATRIMONIALE GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1998
(espresso in milioni di lire)

ATTIVO		
	1998	1997
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immateriali		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	437	623
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.798	2.187
5) Avviamento	3.330	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	8.387	5.553
	14.952	8.363
II Materiali		
1) Terreni e fabbricati	16.197	16.763
2) Impianti e macchinario	9.556	8.590
3) Attrezzature industriali e commerciali	244	207
4) Altri beni	9.648	6.855
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	370	374
	36.015	32.789
III Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	14.074	76.187
b) imprese collegate	5.899	2.578
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	1.518	2.456
	21.491	81.221
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	2.460	5.234
b) verso imprese collegate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	1.500
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
- esigibili entro l'esercizio	1.434	-
- esigibili oltre l'esercizio	4.281	6.542
	8.175	13.276
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	-	-
	29.666	94.497
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	80.633	135.649
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	29.434	26.010
2) Prodotti in corso di lavoro e semilavorati	44.568	41.142
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	54.320	51.367
5) Acconti	-	-
	128.322	118.519
II Crediti		
1) Verso clienti:		
- esigibili entro l'esercizio	61.388	75.650
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
2) Verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'esercizio	60.452	61.487
- esigibili oltre l'esercizio	6.172	-
3) Verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'esercizio	2.024	1.983
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
4) Verso controllanti	-	-
5) Verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio	15.110	12.172
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
	145.146	151.292
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV Disponibilità Liquide		
1) Depositi bancari e postali	30.076	81.977
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	36	29
	30.112	82.006
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	303.580	351.817
D) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DEL DISAGGIO SU PRESTITI		
Ratei attivi	2.805	1.472
Risconti attivi	15.959	6.503
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	18.764	7.975
TOTALE ATTIVO	402.977	495.441

STATO PATRIMONIALE GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1998
(espresso in milioni di lire)

PASSIVO

	1998	1997
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	68.005	68.005
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III Riserva di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	1.608	501
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve - avanzo di scissione	8.130	8.130
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	11.519	-
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(33.917)	22.147
TOTALE PATRIMONIO NETTO	55.345	98.783
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte	4.313	7.218
3) Altri	23.774	36.771
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	28.087	43.989
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	36.525	53.371
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	55.237	-
2) Obbligazioni convertibili	0	55.237
3) Debiti verso banche	9.472	48.841
4) Debiti verso altri finanziatori	1.132	1.132
5) Acconti	563	-
6) Debiti verso fornitori	140.414	136.911
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) Debiti verso imprese controllate	41.817	21.945
9) Debiti verso imprese collegate	2.443	2.315
10) Debiti verso controllanti	-	-
11) Debiti tributari	3.557	5.680
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.541	5.139
13) Altri debiti	21.727	17.109
TOTALE DEBITI	279.903	294.309
E) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELL'AGGIO SU PRESTITI		
Ratei passivi	3.117	4.989
Risconti passivi	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.117	4.989
TOTALE PASSIVO E NETTO	402.977	495.441

CONTI D'ORDINE

1) Fidejussioni di terzi a nostro favore	38.906	47.043
2) Nostre garanzie a controllate	187.142	190.930
3) Contratti di copertura di rischio cambi	273.249	318.409
4) Merci di nostra proprietà presso terzi	104.979	72.067
5) Rate leasing a scadere	24.595	28.969
6) Altre	31.762	13.795
	660.633	671.213

CONTO ECONOMICO GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1998
(espresso in milioni di lire)

	1998	1997
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	650.359	676.915
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	6.380	(7.069)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	23.474	17.568
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	680.213	687.414
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	237.510	225.054
7) Per servizi	294.093	259.835
8) Per godimento di beni di terzi	7.996	7.027
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	64.788	80.339
b) oneri sociali	20.909	32.004
c) trattamento di fine rapporto	11.395	12.544
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	69	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.933	3.566
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.116	6.343
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.423)	6.539
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	740	1.930
14) Oneri diversi di gestione	5.141	5.513
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	650.267	640.694
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	29.946	46.720
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- dividendi da controllate	2.441	-
- dividendi da collegate	507	610
- dividendi da altre imprese	558	4.497
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	184	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	21.036	32.041
17) Interessi e altri oneri finanziari	21.704	53.397
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	3.022	(16.249)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	61.123	5.395
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	(61.123)	(5.395)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni:		
- plusvalenze da alienazione	0	409
- altri proventi	193	3.363
21) Oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione e delle imposte relative a esercizi precedenti	187	5.895
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	6	(2.123)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(28.149)	22.953
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	5.768	807
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(33.917)	22.146
RISULTATO D'ESERCIZIO	(33.917)	22.146

STATO PATRIMONIALE GFT SpA RICLASSIFICATO
AL 31 DICEMBRE 1998 E 1997
(espresso in milioni di lire)

ATTIVITÀ	1998	%	1997	%
ATTIVITÀ A BREVE	317.605	78,82	359.792	72,62
Disponibilità monetarie	38.513	9,56	86.511	17,46
- Consistenza di cassa e depositi di c/c	30.112	7,47	82.006	16,55
- Titoli negoziabili	-	-	-	-
- Crediti finanziari a breve	8.401	2,08	4.505	0,91
Crediti per forniture e servizi	109.183	27,09	125.357	25,30
Altri crediti	22.824	5,66	21.430	4,33
Ratei e Risconti attivi	18.763	4,66	7.975	1,61
Merci e materiali	128.322	31,84	118.519	23,92
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	85.370	21,18	135.649	27,38
Immobilizzazioni finanziarie	34.403	8,54	94.497	19,07
- Partecipazioni in Società del Gruppo	21.088	5,23	78.765	15,90
- Altre partecipazioni	1.518	0,38	2.456	0,50
Fondo svalutazione partecipazioni	(1.115)	(0,28)	-	-
- Crediti verso società del Gruppo	8.632	2,14	5.234	1,06
- Altri crediti	4.280	1,06	8.042	1,62
Immobilizzazioni tecniche nette	36.015	8,94	32.789	6,62
- Immobili civili ed industriali	36.423	9,04	36.787	7,43
- Impianti macchinari ed attrezzature	62.902	15,61	66.487	13,42
- Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	36.962	9,17	32.384	6,54
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	370	0,09	374	0,08
meno: fondo ammortamento	(100.642)	(24,97)	(103.243)	(20,84)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	14.952	3,71	8.363	1,69
TOTALE ATTIVITÀ	402.975	100,00	495.441	100,00

STATO PATRIMONIALE GFT SpA RICLASSIFICATO
AL 31 DICEMBRE 1998 E 1997
(espresso in milioni di lire)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	1998	%	1997	%
PASSIVITÀ A BREVE	281.130	69,76	241.959	48,84
Debiti finanziari a breve	80.244	19,91	49.849	10,06
Debiti per forniture e servizi	168.944	41,92	159.192	32,13
Altri debiti	28.825	7,15	27.929	5,64
Ratei e risconti passivi	3.117	0,77	4.989	1,01
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE	66.500	16,50	154.699	31,22
Prestito obbligazionario convertibile	0	0,00	55.237	11,15
Debiti finanziari	831	0,21	969	0,20
Altri debiti a medio lungo termine	1.058	0,26	1.132	0,23
Fondo trattamento di fine rapporto	36.525	9,06	53.371	10,77
Fondi non correnti	23.773	5,90	36.772	7,42
Fondo imposte	4.313	1,07	7.218	1,46
INTERESSENZE MINORITARIE	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	347.630	86,27	396.658	80,06
PATRIMONIO NETTO	55.345	13,73	98.783	19,94
Capitale sociale	68.005	16,88	68.005	13,73
Riserve	9.738	2,42	8.631	1,74
Perdite portate a nuovo	11.519	2,86	-	-
Risultato dell'esercizio	(33.917)	(8,42)	22.147	4,47
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	402.975	100,00	495.441	100,00

**CONTO ECONOMICO GFT SpA RICLASSIFICATO
DEGLI ESERCIZI 1998 E 1997**
(espresso in milioni di lire)

	1998	%	1997	%
RICAVI NETTI	690.378	100,00	714.409	100,00
COSTI OPERATIVI	656.738	95,13	683.236	95,64
Acquisti	237.510	34,40	225.054	31,5
Costo del lavoro	97.161	14,07	124.887	17,48
Prestazioni di servizi	302.089	43,76	266.861	37,35
Ammortamenti	11.048	1,60	9.909	1,39
Altri costi e proventi	18.733	2,71	42.917	6,01
Variazione netta di magazzino	(9.803)	(1,42)	13.608	1,90
RISULTATO OPERATIVO	33.640	4,87	31.173	4,36
ALTRI (ONERI) E PROVENTI	(61.789)	(8,95)	(8.218)	(1,15)
(Oneri) e proventi finanziari netti	(2.427)	(0,35)	(700)	(0,10)
(Oneri) e proventi patrimoniali	(59.368)	(8,60)	(4.986)	(0,70)
(Oneri) e proventi diversi	6	0,02	(2.532)	(0,35)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(28.149)	(4,08)	22.955	3,21
Imposte	(5.768)	(0,84)	(807)	(0,11)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(33.917)	(4,91)	22.148	3,10

RENDICONTO FINANZIARIO GFT SpA
DEGLI ESERCIZI 1998 E 1997
(espresso in milioni di lire)

	1998	1997
Risultato dell'esercizio	(33.917)	22.147
Ammortamenti	11.048	9.909
Svalutazioni	61.123	5.395
Variazioni fondi rischi ed oneri	(15.904)	(12.724)
apporto da scissione altri fondi	-	-
Variazione TFR	(16.846)	(10.924)
apporto da scissione TFR	-	-
Risultato operativo prima delle variazioni del capitale d'esercizio	5.504	13.803
Magazzino	(9.803)	13.608
apporto da scissione magazzino	-	-
Crediti commerciali	9.084	22.927
apporto da scissione crediti	-	-
Crediti diversi	(2.937)	23.294
Ratei e risconti attivi	(10.788)	2.939
Debiti commerciali	24.068	(13.333)
apporto da scissione debiti	-	-
Debiti diversi	896	(4.371)
Ratei e risconti passivi	(1.872)	3.306
Variazione del capitale d'esercizio	8.648	48.370
Investimenti		
Immateriali	(11.961)	(3.090)
apporto da scissione beni immateriali	-	-
Materiali	(11.411)	(7.892)
apporto da scissione beni materiali	-	-
Partecipazioni	(4.842)	(15.918)
Crediti a lungo termine	5.101	2.210
Disinvestimenti		
Immateriali	439	244
Materiali	2.070	1.893
Partecipazioni	3.448	30.232
apporto da scissione partecipazioni	-	-
Flusso di cassa netto da attività di investimento	(17.156)	7.679
Nuovi finanziamenti a medio - lungo termine	-	-
Rimborsi debiti a lungo termine	(39.369)	(112.322)
Aumento Capitale Sociale	-	-
apporto da scissione	-	-
Pagamento dividendi	(9.521)	(18.157)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(48.890)	(130.479)
Flusso di cassa netto del periodo	(51.894)	(60.627)
Disponibilità liquide a inizio periodo	82.006	142.633
Disponibilità liquide a fine periodo	30.112	82.006



GRUPPO FINANZIARIO TESSILE S.p.A.
Torino - Corso Emilia nr. 6
Capitale sociale Lire 68.005.000.000 interamente versato
Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino al nr. 786/71

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 1998

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 1998 che il Consiglio di Amministrazione ci ha comunicato nei termini di legge, unitamente alla relazione sulla gestione, trova sintesi nei seguenti importi:

STATO PATRIMONIALE

Attività	£.	402.976.559.880.=
Passività, fondi e patrimonio netto	£.	-436.893.639.231.=
Perdita dell'esercizio	£.	-33.917.079.351.=

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	£.	680.212.666.936.=
Costi della produzione	£.	-650.266.561.793.=
Proventi e oneri finanziari	£.	3.022.075.905.=
Rettifiche di valore di attività finanziarie	£.	-61.123.318.716.=
Proventi e oneri straordinari	£.	5.858.317.=
Imposte sul reddito dell'esercizio	£.	-5.767.800.000.=
Perdita dell'esercizio	£.	-33.917.079.351.=

Le garanzie prestate e gli altri conti d'ordine, appropriatamente allocati in calce allo stato patrimoniale, ammontano a complessive £. 660.632.744.498.=.

La relazione sulla gestione, conforme a quanto disposto dall'art. 2428 C.C., Vi

illustra, tra l'altro, l'andamento e le caratteristiche dell'esercizio, anche nel riflesso della situazione e delle prospettive del mercato nazionale ed internazionale, l'attività in essi svolta, sia direttamente dalla Vostra società sia attraverso sue controllate, le iniziative intraprese e da intraprendere in ordine alle problematiche di natura informatica connesse con l'anno 2000, nonché, tra i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio, l'avvenuta disdetta della licenza, con effetto dall'Autunno/Inverno del 2000, delle linee femminili a marchio "Armani" di cui il Consiglio di Amministrazione sta valutando gli effetti economici/gestionali al fine di predisporre gli adeguati piani di intervento.

La nota integrativa, redatta secondo quanto disposto dall'art. 2427 C.C., pone in evidenza i principi contabili adottati, anche in relazione al trattamento delle differenze contabili determinate dall'adozione dei tassi fissi tra le valute aderenti all'Euro, e le indicazioni richieste dall'art. 10 della legge 19.03.1983 n. 72 relativamente ai beni esistenti nel patrimonio che, in applicazione delle varie leggi regolanti tale materia, hanno formato oggetto di rivalutazione monetaria.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo formale dell'amministrazione e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed effettuando le periodiche verifiche previste dall'art. 2403 C.C..

L'esame cui abbiamo sottoposto il bilancio ci consente di attestarne la rispondenza alle risultanze della contabilità regolarmente tenuta.

In ordine ai principi informativi delle valutazioni di bilancio Vi precisiamo che essi rispondono alla prospettiva della continuazione dell'attività, come previsto dall'art. 2423 bis n. 1 C.C., e che, nella redazione del bilancio, sono stati rispettati gli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 C.C..

Più in particolare Vi precisiamo che:

- le immobilizzazioni costituite da beni materiali sono iscritte in bilancio, fatte salve le rivalutazioni eseguite a norma delle leggi di riallineamento monetario, al prezzo di costo, detratti gli ammortamenti cumulati;
- nell'esercizio risultano essere iscritti all'attivo, con il nostro consenso, costi di impianto e di ampliamento per Lire 106 milioni;
- nel corso del 1998 è stato acquistato, sostenendo un costo a titolo di avviamento di Lire 3.700 milioni, un esercizio commerciale in Milano, Corso Venezia, destinato a divenire "negozio bandiera" per la linea Sahzà. L'avviamento è stato iscritto all'attivo con il nostro consenso, trattandosi di operazione commerciale che proietterà i suoi effetti anche nel futuro. Tale avviamento, così come motivato dagli Amministratori nella nota integrativa, sarà sistematicamente ammortizzato in un periodo di dieci anni;
- i beni immateriali ed i costi ad utilizzazione pluriennale sono stati ammortizzati con criteri rispondenti ai requisiti dell'art. 2426 C.C., eccezione fatta per le opere in locali di terzi, il cui periodo di ammortamento viene determinato in base alla durata dei singoli contratti di locazione;
- le partecipazioni in altre società costituenti immobilizzazioni finanziarie, sono state valutate con i criteri esposti nella nota integrativa e rispondenti all'art. 2426 n. 3 C.C.;
- i crediti ed i debiti commerciali espressi in valuta sono convertiti in moneta di conto al cambio storico della data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione di pagamenti sono iscritte al conto economico. Per quanto riguarda specificatamente la conversione delle poste in valute appartenenti all'Unione Europea l'effetto è stato interamente recepito

nell'esercizio in aderenza a quanto stabilito dai vigenti principi contabili. Non risultano essere stati operati stanziamenti al fondo oscillazione cambi in quanto la società ha in essere contratti volti alla copertura dei rischi di cambio;

- i crediti in moneta di conto sono iscritti in bilancio al loro valore di presumibile realizzazione;
- i criteri adottati nella valutazione delle rimanenze finali, quali risultanti dalla nota integrativa, soddisfano al principio della scelta del minore tra il costo di acquisto o di produzione e quello di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato, così come disposto dall'art. 2426 n. 9 C.C.;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali imputati all'esercizio, determinati secondo i criteri illustrati nella nota integrativa, ammontano rispettivamente a £. 4.933.119.500.= e a £. 6.115.345.272. =;
- al fondo trattamento di fine rapporto è stato accantonato quanto a tale titolo maturato a favore degli aventi diritto nel corso dell'esercizio;
- gli oneri tributari posti a carico dell'esercizio per imposte sul reddito sono stati determinati in base alla presumibile configurazione del risultato fiscale imponibile, le imposte differite passive sono contabilizzate secondo il metodo del debito fiscale mentre la rilevazione di quelle attive è subordinata alla ragionevole aspettativa del loro futuro recupero;
- i ratei ed i risconti, sia attivi che passivi, sono stati calcolati ed iscritti in bilancio nel rispetto del criterio della competenza;
- in vista di oneri di presumibile sostenimento futuro volti alla ristrutturazione della società e delle sue controllate è stanziato un apposito fondo, costituito in esercizi precedenti, ed utilizzato per Lire 12 miliardi a fronte di costi sostenuti nell'esercizio;

- i dividendi sono iscritti nel conto economico nell'esercizio in cui avviene la delibera ed i relativi crediti d'imposta sono rilevati nell'esercizio in cui avviene l'incasso;
- i proventi e gli oneri conseguenti ad operazioni di copertura dei cambi, come per il precedente esercizio, sono stati classificati tra gli oneri e proventi finanziari.

Esprimiamo infine il nostro parere favorevole alla approvazione del bilancio e della proposta di parziale copertura della perdita dell'esercizio e di rinvio a nuovo della quota residua così come sottopostiVi dal Consiglio di Amministrazione.

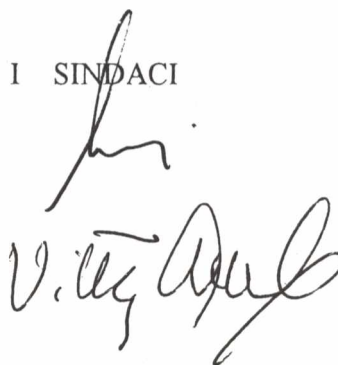
Torino, li 3 maggio 1999

I SINDACI

Avv. Giorgio Giorgi, Presidente

Avv. Vittorio Amadio, Sindaco effettivo

Dr. Gianluca Ferrero, Sindaco effettivo



Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della società
Gruppo Finanziario Tessile S.p.A.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della società Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. al 31 dicembre 1998.

Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio, interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 14 aprile 1998.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio, richiamate nel secondo paragrafo.

Torino, 19 aprile 1999

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Lamprati
(Socio)

Progetto grafico
CCEA

Stampa
STAMPERIA ARTISTICA NAZIONALE

